

证券代码：000525

证券简称：红太阳

上市地点：深圳证券交易所

**南京红太阳股份有限公司向南京
第一农药集团有限公司发行股份购买资产
暨重大资产重组（关联交易）报告书（草案）**



交易对方	南京第一农药集团有限公司
注册地址	南京市高淳县淳溪镇宝塔路269-275号
通讯地址	南京市高淳县淳溪镇宝塔路269-275号

独立财务顾问



签署日期：2009年6月10日

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，并对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告的真实、准确、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

目录

释义.....	6
第一章 重大事项提示.....	8
一、本次定向发行股份购买的资产及其价值.....	8
二、标的资产交易定价与重组预案已披露的预估定价变动说明.....	8
三、本次定向发行股份购买资产构成重大资产重组.....	9
四、本次交易构成关联交易.....	9
五、本次定向发行股份价格及发行数量.....	9
六、南一农集团申请豁免要约收购义务事宜.....	10
七、主要风险因素.....	10
第二章 交易概述.....	16
一、本次重大资产购买的背景和目的.....	16
二、本次交易的决策过程.....	17
三、交易方案概要.....	19
四、本次交易构成关联交易.....	20
五、本次交易构成重大资产重组.....	20
六、本次交易的表决情况.....	21
七、其它事项.....	22
第三章 上市公司基本情况.....	23
一、上市公司概况.....	23
二、历史沿革.....	23
三、上市公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况.....	25
四、上市公司最近三年主营业务情况及财务数据.....	25
五、控股股东和实际控制人概况.....	27
第四章 交易对方情况.....	29
一、基本情况.....	29
二、历史沿革.....	29
三、主营业务情况.....	31
四、最近三年主要财务指标和最近一年简要财务报表.....	32
五、产权及控制关系.....	33
六、与上市公司的关联关系.....	38
七、交易对方最近五年涉及行政处罚、刑事处罚、或者与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况.....	39
八、交易对方历史沿革说明.....	39
第五章 本次交易涉及的标的资产.....	41
一、南京红太阳生物化学有限责任公司.....	41
二、安徽国星生物化学有限公司.....	72
三、南京红太阳国际贸易有限公司.....	84

第六章 标的资产评估情况	92
一、标的资产评估结果.....	92
二、评估方法的选择.....	92
三、收益法评估过程.....	93
四、红太阳国际贸易的评估事项.....	115
五、评估增值原因分析.....	115
六、资产基础法评估情况.....	116
第七章 发行股份情况	117
一、上市公司发行股份的价格及定价原则.....	117
二、上市公司拟发行股份的种类、每股面值.....	117
三、上市公司拟发行股份的数量、占发行后总股本的比例.....	118
四、特定对象所持股份的转让限制及股东股份的锁定承诺.....	118
五、本次发行前后的主要财务指标比较.....	118
六、本次发行前后上市公司的股权结构.....	118
第八章 交易合同及补偿协议	120
一、《附生效条件的发行股票购买资产协议》主要内容.....	120
二、《附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议》主要内容.....	123
第九章 本次交易的合规性分析	126
一、本次交易是否符合《重组办法》第十条规定的说明.....	126
二、本次交易是否符合《重组办法》第四十一条规定的说明.....	131
三、本次重组符合《上市公司收购管理办法》的有关规定.....	133
第十章 本次交易定价的依据及公平合理性分析	134
一、评估机构的独立性分析.....	134
二、本次购买资产定价的公平合理性分析.....	134
三、本次发行股份定价的合理性分析.....	140
四、董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表的意见.....	142
五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见.....	143
第十一章 董事会关于本次交易对本公司影响的讨论分析	144
一、本次交易前本公司财务状况和经营成果的讨论分析.....	144
二、对交易标的所处行业基本情况和经营情况的讨论与分析.....	149
三、本次交易后上市公司财务状况、盈利能力比较及未来趋势分析.....	174
第十二章 财务会计信息	188
一、标的资产最近二年及一期的简要财务报表.....	188
二、上市公司最近一年及一期的简要备考财务报表.....	213
三、标的资产盈利预测.....	217
四、上市公司备考合并盈利预测.....	219
第十三章 同业竞争及关联交易	223

一、同业竞争.....	223
二、关联交易.....	225
第十四章 本次交易对公司治理机制的影响.....	243
一、本次交易对公司治理结构的影响.....	243
二、本次交易对公司独立性的影响.....	246
第十五章 风险因素.....	249
一、本次资产重组的交易风险.....	249
二、资产重组后上市公司的风险.....	253
第十六章 其他重要事项.....	257
一、本次交易后公司的资金、资产被实际控制人或其他关联人占用及公司为实际控制人及其关联人提供担保的情况.....	257
二、公司在最近十二个月内发生资产交易的情况.....	257
三、相关方买卖上市公司股票情况的自查报告.....	257
第十七章 对本次交易的结论性意见.....	261
一、独立董事对本次资产购买暨关联交易的意见.....	261
二、独立财务顾问对本次资产购买暨关联交易的意见.....	261
三、法律顾问对本次资产购买暨关联交易的意见.....	261
第十八章 本次交易聘请的中介机构信息.....	263
一、独立财务顾问.....	263
二、法律顾问.....	263
三、审计机构.....	264
四、资产评估机构.....	264
第十九章 董事及中介机构声明.....	265
一、本公司董事声明.....	265
二、南一农集团声明.....	266
三、独立财务顾问声明.....	267
四、法律顾问声明.....	268
五、承担审计及盈利预测审核业务的会计师事务所声明.....	269
六、承担评估业务的资产评估机构声明.....	270
七、承担审计及盈利预测审核业务的会计师事务所声明.....	271
第二十章 备查文件.....	272
一、备查文件.....	272
二、备查地点.....	272

释义

除非另有说明，以下简称在本草案中的含义如下：

上市公司、公司、本公司、红太阳股份	指	南京红太阳股份有限公司，股票代码：000525
红太阳集团	指	红太阳集团有限公司，本公司控股股东
南一农集团	指	南京第一农药集团有限公司，红太阳集团的第二大股东，本次交易完成后将成为上市公司的控股股东
南京生化	指	南京红太阳生物化学有限责任公司，现为南一农集团的控股子公司
安徽生化	指	安徽国星生物化学有限公司，为南一农集团全资子公司
红太阳国际贸易	指	南京红太阳国际贸易有限公司，为南一农集团全资子公司
国星投资	指	江苏国星投资有限公司，为南一农集团控股股东
南京华歌投资	指	南京华歌投资有限公司
重庆华歌实业	指	重庆华歌实业有限公司
重庆华歌生化	指	重庆华歌生物化学有限公司
大连佳德	指	大连佳德催化剂有限公司，安徽生化控股子公司
苏农连锁	指	江苏苏农农资连锁股份有限公司
农资连锁	指	南京红太阳农资连锁集团有限公司
江苏科邦	指	江苏科邦生态肥有限公司
马鞍山科邦	指	马鞍山科邦生态肥有限公司
长江涂料	指	江苏长江涂料有限公司
本次重组、本次资产重组、本次交易	指	红太阳股份向南一农集团发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）之行为
本次发行	指	红太阳股份有限公司向南一农集团发行股份购买资产
附生效条件的发行股票购买资产协议	指	《南京红太阳股份有限公司与南京第一农药集团有限公司附生效条件的发行股票购买资产协议》
附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议	指	《南京红太阳股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议》
重组预案	指	《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）预案》

重组草案、本报告书	指	《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）报告书（草案）》
南京生化100%股权	指	减少注册资本38,852.35万元后的南京生化100%股权
标的资产、标的股权、目标资产	指	南京生化100%的股权、安徽生化100%的股权、红太阳国际贸易100%的股权
标的公司	指	南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易
吡啶碱	指	一种含氮杂环类共性化合物，它是农药、医药、兽药等三药及三药中间体的关键共性化合物
IDA工艺路线	指	一种合成草甘膦的工艺路线
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
江苏国资委	指	江苏省国有资产监督管理委员会
高淳县国资公司	指	高淳县国有资产经营（控股）有限公司
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
国信证券/独立财务顾问	指	国信证券股份有限公司
利安达	指	利安达会计师事务所有限责任公司
天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
君合律师	指	君合律师事务所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

第一章 重大事项提示

一、本次定向发行股份购买的资产及其价值

本次非公开发行股份购买资产暨关联交易事项系红太阳股份向南一农集团定向发行股份，收购其拥有的南京生化 100%股权、安徽生化 100%股权和红太阳国际贸易 100%股权。

本次购买的标的资产中的南京生化 100%股权为减资后的全部股权。截止本报告书签署日，南京生化注册资本为 76,952.35 万元，南一农集团拟以减少其对南京生化 38,852.35 万元债务的方式减少注册资本 38,852.35 万元。南京生化列入本次重组审计和评估的资产范围中将不包括对南一农集团的其他应收款 38,852.35 万元。2009 年 6 月 4 日，南京生化已刊登减资公告。

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2009）第 118《资产评估报告书》，以 2009 年 3 月 31 日为评估基准日，标的资产账面值 74,074.95 万元，评估价值为 208,393.35 万元，评估增值 134,318.40 万元，评估增值率为 181.33%。本次交易定价即为 208,393.35 万元。

二、标的资产交易定价与重组预案已披露的预估定价变动说明

公司于 2008 年 12 月 15 日公告《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）预案》，经天健兴业采用收益法预估，基准日为 2008 年 10 月 31 日的交易标的资产预估值为 269,033.18 万元，比本次评估价值高 60,639.83 万元，主要是由于：

（一）南京生化以减少注册资本 38,852.35 万元形式减少等额其他应收款，导致本次南一农集团认购红太阳发行股份评估价值比预案减少 38,852.35 万元，认购股份也随之减少，在 2009 年度盈利预测与预案出现下滑情况下，本次减资有助于提高预期每股收益。

（二）鉴于公司重大资产重组预案公告以来，一是受金融危机不断深化影响，国际能源价格波动较大，由于部分粮食种植用于替代能源，能源价格的调整使得

2009 年度全球农药需求低于预期；二是受气候异常的影响，全球虫害发生较轻，主要杀虫剂销售区域东南亚地区销量下滑明显，使得 2009 年度全球杀虫剂需求低于预期；三是去年禽流感和三聚氰胺事件对食品、饲料添加剂的影响还未结束，今年全球甲型 H1N1 流感的爆发又对食品和饲料添加剂产业造成严重影响，影响了 3-甲基吡啶销量的减少和价格的下滑。受上述因素综合影响，标的资产 2009 年度盈利预测比预案预期值有所降低。为保护上市公司股东利益，本次资产评估值相应调减。

三、本次定向发行股份购买资产构成重大资产重组

根据利安达出具的审计报告和天健兴业出具的评估报告，本次交易标的资产以经评估的净资产额为依据的成交金额超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的 50%，根据《重组办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组，需公司股东大会批准并经中国证监会核准后方可实施。

四、本次交易构成关联交易

南一农集团在本次发行股份前为公司控股股东红太阳集团的第二大股东，本次发行股份购买资产行为构成关联交易。本公司将在召开董事会、股东大会审议相关议案时，提请关联方回避表决相关议案。

五、本次定向发行股份价格及发行数量

本次交易发行价为公司第四届董事会第二十次会议决议公告日（2008 年 12 月 15 日）前二十个交易日公司股票交易均价，即 9.28 元/股，发行股份数量为 224,561,802 股。

若公司股票在该董事会决议公告日（2008 年 12 月 15 日）至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增等除权、除息行为，发行价格、发行数量应相应调整。

最终发行价格及数量尚需经股东大会批准。

六、南一农集团申请豁免要约收购义务事宜

本次交易前南一农集团不直接持有本公司股份，交易完成后南一农集团将持有公司 44.49%，触发要约收购义务。根据《上市公司收购管理办法》第 62 条的规定，南一农集团本次认购股份行为属于可以向中国证监会申请豁免要约的情形之一。南一农集团须承诺在交易后 3 年内不转让其拥有本公司的股份，并且需经本公司股东大会同意其免于发出收购要约后向中国证监会提出豁免要约收购义务申请，经中国证监会对收购无异议并同意豁免其要约收购义务后方可实施。

七、主要风险因素

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，本公司特别提醒投资者关注以下风险因素，并建议投资者详细阅读本报告书第十五节“风险因素”的有关内容，以及在投资决策时保持应有的谨慎和独立判断。

（一）本次资产重组的交易风险

1、标的资产估值风险

本次标的资产评估价值为 208,393.35 万元，评估增值 134,318.40 万元，评估增值率为 181.33%。本次评估同时采用收益法（个别资产辅以成本法评估）和资产基础法评估，最终采用收益法定价。其中收益法评估中，除个别资产辅以成本法评估外，以收益法评估的标的资产价值占本次交易总额的 99.50%。因此若标的公司未来盈利水平达不到资产评估的预测数，则本次交易存在标的资产价值高估风险。

2、标的资产盈利预测不能实现风险

上市公司和天健兴业均在遵循谨慎性原则情况下对标的资产未来盈利作出

预测，如实际经营成果未能达到预期，则投资者面临投资损失的风险。针对盈利不能实现的风险，上市公司已与南一农集团签署《附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议》。

3、标的资产盈利波动风险

本次交易完成前，标的公司产品分别通过红太阳集团出口和南京红太阳农资连锁集团有限公司内销，同时向红太阳股份提供三氯吡啶醇钠，关联销售额较大；安徽生化吡啶投产前，还通过红太阳集团进口吡啶。标的资产存在因关联交易导致的盈利波动风险。

4、安徽生化草甘膦项目尚未履行相关审批程序风险

安徽生化公司在建的草甘膦项目已完工 90%左右，该项目目前已获得当涂县发改委的立项备案文件，但未履行其他相关程序，包括环评批复、农药生产企业定点批复。正常生产前，还须取得生产草甘膦所必须的农药登记证、生产许可证等。如安徽生化未能顺利取得以上批复文件，草甘膦的生产经营将面临重大不确定性，也将对本次重组造成实质影响。本次评估已考虑草甘膦项目潜在风险，在运用收益法对安徽生化进行评估时，未对草甘膦未来任何年度的收入和利润作出预测，即未对草甘膦项目相关资产采用收益法评估，而将草甘膦现有资产作为非经营性资产单独评估，评估价值为该等资产的账面价值。

5、关于债权银行未出具同意函的风险

根据南一农集团、标的公司与相关债权银行签署的借款协议，本次资产重组涉及的增资、标的资产过户和减资等相关事项须取得债权银行的同意。截至本报告出具之日，南一农集团、南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易已就本次交易内容通知了所有债权银行。目前南一农集团已获得 4 名债权银行出具同意函，其余债权银行同意函尚在办理之中。南一农集团和标的公司已作出承诺，如相关债权人不同意相关事项且提出清偿债务要求，则南一农集团和标的公司将与其协商解决，如协商不成，则偿还所欠债务。

6、关于南京生化以增资形式获得的百草枯、敌草快产品尚未取得部分生产证书的风险

南一农集团于 2009 年 3 月 30 日将百草枯、敌草快等相关资产增资投入南京生化，百草枯正常生产前须办理《全国工业产品生产许可证》的更新，敌草快须新办《农药登记证》和《生产批准证书》。在未取得该等生产证书之前，南京生化已将南一农集团增资注入的百草枯和敌草快装置租赁给南一农集团。租赁到期或本次重组交割日后，南京生化如不能取得前述证书，则南京生化难以自主生产百草枯和敌草快。本次评估已考虑百草枯和敌草快该项潜在风险，在运用收益法对南京生化进行评估时，鉴于南京生化因缺少相关生产证书，已将相关资产于 2009 年 4-12 月间租赁给南一农集团，评估中仅根据租赁协议预测了租赁期间的租金收入。经与农药主管部门沟通和行业惯例，南京生化可在 2010 年后获得全部生产许可，故评估师预测了南京生化自 2010 年后自主生产并销售百草枯和敌草快的收入和利润。综合看，该评估处理考虑百草枯和敌草快产品因缺少相关生产证书而导致标的资产经营风险，符合评估对象实际情况和行业惯例。

7、江苏国星完善股权结构导致的风险

江苏国星正在对其股权结构进行完善，完善原则为：（1）杨寿海先生实际股权为 69.98%；（2）技术骨干团队（计 86 人）实际股权合计为 12.02%；（3）管理骨干团队（计 44 人）实际股权合计为 10.45%；（4）市场营销骨干团队（计 58 人）实际股权为 7.55%。目前已确定实际股东名单，但尚未确定各股东实际持股数量。虽然江苏国星正稳妥、紧张地推进股权结构完善工作，但本次交易存在受江苏国星完善股权结构影响的风险。

8、审批风险

本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于：本公司股东大会对本次重大资产重组的批准；商务部对本次重大资产重组形成的经营者集中行为的批准；国有资产监督管理部门对于本次重大资产重组行为的批准；中国证监会对本次重大资产重组行为的核准和中国证监会豁免南一农集团的要约收购义务。上述方案能否通过股东大会审议以及能否取得政府主管部门的批准或核准存在不确定性，公司就上述事项取得相关政府部门的批准和核准时间也存在不确定性。

（二）资产重组后上市公司的风险

1、行业和市场风险

（1）行业风险

近期，国家出台了一系列支农、惠农、拉动农民消费需求的政策，有助于促进农药行业的健康发展。但农药行业受到多种不确定性因素影响，如金融危机、能源和石化产品价格变动、自然灾害、种植结构和方式改变、部分产品产能扩张等，这些不确定因素都将对农药行业产生一定影响。

（2）市场竞争加剧风险

本次交易后，公司将成为全球唯一的拥有从吡啶碱到下游杂环类农药产品完整产业链的公司，具有明显的竞争优势。吡啶碱的研发成本高，周期长，生产工艺复杂，进入门槛高，有助于标的资产维持较高的盈利能力。为获得较高的回报，不排除部分潜在进入者加大对相关技术的研发投入，实现技术突破，从而加剧吡啶类产品的市场竞争，导致主要产品价格下跌、毛利率下降，从而影响公司未来的销售和盈利能力。

2、经营风险

（1）南京生化的百草枯和吡啶碱

目前，标的公司主要产品为百草枯、吡啶和 3-甲基吡啶三种产品，三者合计占当期营业收入 70%以上，其中百草枯销售额占 50%以上。目前国内百草枯行业竞争激烈，标的公司自产自用吡啶，具有产业链优势。但公司吡啶碱总产能已远超自身百草枯原料需求，如大量外销吡啶，将可能弱化其百草枯竞争优势，故公司须综合考量吡啶和百草枯的生产、销售对经营业绩影响，存在一定的经营风险。

（2）安徽生化的双甘膦和草甘膦

安徽生化已建成年产 2 万吨的双甘膦装置，现处于试生产状态，年产 2 万吨的草甘膦装置完工约 90%，二者构成本次重组的氢氰酸产业链。但由于处于试生产和在建状态，二者尚未对公司当期业绩有明显贡献。鉴于目前国内草甘膦

产能规模较大，草甘膦价格经历前期高点后，目前尚处于调整企稳状态，草甘膦厂家的盈利已大幅下滑。随着公司双甘膦和草甘膦未来产能释放，如草甘膦市场不能顺利企稳并转好，则安徽生化的双甘膦和草甘膦业务面临一定的经营风险。

3、技术风险

公司已完全掌握吡啶碱及相关农药的生产技术，并正加大对吡啶碱下游产品的研发。虽然公司采取各种措施保护公司的核心技术和人员，但农药企业竞争激烈，产品同质化严重，对新产品和新技术有强烈的需求，如不能持续完善和加强技术保密制度建设，公司存在技术人员流失或技术泄密的风险。

4、汇率风险

目前，我国已成为全球最大的农药出口大国，人民币升值将对国内出口型农药企业的发展产生负面影响。标的资产主导产品为百草枯原药，主要面向国际市场销售，安徽生化的草甘膦正常生产后预期也将销往国外，如人民币持续升值或波动幅度较大，则可能对公司产品未来销售和经营业绩带来一定影响。

5、本次交易形成的商誉影响公司未来业绩的风险

根据利安达出具的利安达审字[2009]第 1165 号《审计报告》，上市公司按照假设本次重大资产重组完成后的架构编制了上市公司备考财务报告，截至 2009 年 3 月 31 日因本次交易形成的商誉为 134,619.88 万元，该商誉将在重组完成后的后续会计年度进行减值测试，如果发生减值的情况，减值部分将作为当期费用处理，从而影响当期的损益。

6、政策风险

随着国家经济实力不断增强，人民生活水平不断提高，相关部门逐渐加强对农药行业和农药产品的管理，逐步淘汰高毒、高残留农药，鼓励发展高效、低毒、低残留的农药，同时不断提高对农药企业的环保要求。这将为公司提供机遇，同时也存在相应的风险。

7、实际控制人变化导致的风险

本次交易完成后，南一农集团将直接持有公司 44.49%的股权，取代红太阳

集团成为公司的第一大股东，实际控制人也将由高淳县国资公司变为杨寿海先生。实际控制人和控股股东变化将对公司的经营、运作产生较大影响。

8、资本市场的相关风险

本公司的股票价格受多种因素影响，投资者在购买本公司股票前应对股票市场价格的波动及股市投资的风险有充分的了解，并做出审慎判断。公司提请投资者注意资本市场的投资风险。由于本次重大资产重组能否顺利完成尚存在一定的不确定性，因此，公司提示广大投资者注意股价波动风险。

第二章 交易概述

一、本次重大资产购买的背景和目的

（一）交易背景

产业结构升级是我国未来经济发展的必然，国家农药工业“十一五”规划明确鼓励各种资本以资本注入、控股、兼并等形式投资农药工业，目标在于打造资产在50亿~100亿元、年销售收入50亿元以上的大型领军企业和一批中型骨干企业。同时加大对农药科研投入，鼓励农药品种创新，鼓励农药企业集团以自主开发、委托开发或联合开发等形式参与农药创新，争取在“十一五”期间有5~10个农药新品种进入市场。

全球农药产业目前正处于从发达国家向发展中国家转移过程中，在这一过程中规模大、技术水平高、资金实力雄厚的农药企业将获得更大的发展空间。因此，农药企业之间整合，不仅符合国家产业政策方向，更有助于这些企业的发展。

（二）交易目的

1、整合南一农集团和红太阳股份的品牌、技术、渠道和人才资源，完善产业链，把红太阳股份打造成为国内农药行业的领军企业。

目前，世界正面临环保、粮食、能源危机和金融危机，使得农药行业面临挑战，也为那些自主创新能力强，品牌影响力大，产品符合越来越高环保要求的农药企业提供了难得的发展机遇。

南一农集团通过多年自主创新，已掌握称为杂环类三药及三药中间体“芯片”的吡啶碱的生产技术，并已向产业链下游延伸。含吡啶环农药不仅高效、低毒、持效期长，而且对人及生物有良好的环境相容性，符合农药的发展要求和趋势。近年来含吡啶的农药发展很快，覆盖杀虫剂、除草剂、杀菌剂三大种类，含吡啶环的化合物已成为农药创制主要方向之一。

南一农集团在不断加强自主创新能力的同时，积极开拓国际市场，成功打破了跨国公司的技术壁垒，产品已销往全球五大洲一百多个国家和地区，并成功与世界大型跨国农药连锁公司和农药制造公司实现强强联合。

红太阳股份作为国家农药行业重点骨干企业之一，主要生产菊酯类、吡虫啉和毒死蜱等高毒有机磷的替代农药，与其他农药企业不同的是，红太阳股份一直注重国内终端市场的建设，其农资产品已销往全国 28 个省 2098 个地市县，并已形成了品牌营销、深度分销、大流通立体营销模式，率先在国内由点到面构筑了“千县万镇”农资连锁新业态的建设，未来还将在面和点上进一步扩张，力争建立更强大更符合农民购买习惯的国内销售网络。

本次重组有利于红太阳股份整合南一农集团、红太阳股份的品牌、技术、渠道和人才资源，使红太阳股份拥有拟除虫菊酯产业链、吡啶碱产业链和氢氰酸产业链三条产业链，相关产业更为完整、配套，形成“中间体-原药-制剂-销售渠道”的整体优势，实现红太阳迅速做大做强，力争抓住世界农药产业向中国转移的机遇，把红太阳股份打造成为国内农药行业的领军企业。

2、有利于减少南一农集团及其控制的企业与红太阳股份之间的关联交易，规范上市公司运作

由于产业链上下游和渠道原因，公司一直与南一农集团及其控制的企业之间存在金额较大的经常性关联交易往来。本次重组后，安徽生化、南京生化、红太阳国际贸易等将成为公司的全资子公司，现有农药产业链上下游连接一体，国内外销售网络更加齐全，南一农集团及其控制的企业与红太阳股份之间的关联交易将大幅减少，有利于上市公司的规范运作，更有利于维护社会公众股东的利益。

二、本次交易的决策过程

（一）本公司的决策过程

1、2008 年 11 月 14 日，因本公司筹划发行股份购买资产事宜，向深圳证券交易所申请股票自 2008 年 11 月 14 日起停牌。

2、2008 年 12 月 12 日，公司第四届董事会第二十次会议通过《关于公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组的议案》、《关于公司与南京第一农药集团有限公司签订附生效条件的<发行股份购买资产框架协议协

议》的议案》，同意聘请如下中介机构为本公司本次交易的中介机构：国信证券股份有限公司为独立财务顾问、君合律师事务所为专项法律顾问、利安达会计师事务所有限责任公司为审计机构、北京天健兴业资产评估有限公司为资产评估机构。

3、2009年6月10日，本公司召开第五届董事会第四次会议（即本次交易的第二次董事会），决议并通过本次交易的正式方案以及本公司与南一农集团签订了《附生效条件的发行股票购买资产协议》。同时，发布召开2009年第二次临时股东大会通知。

（二）相关方的决策过程

1、2008年12月5日，红太阳集团股东会决定出售南京生化51%的股权；

2、2008年12月8日，高淳县国资公司和高淳县人民政府分别以高国资经（2008）81号和高政复[2008]18号同意红太阳集团通过产权交易中心挂牌转让所持南京生化的全部股权。

3、2008年12月8日，南一农集团股东决定购买红太阳集团拟出售的南京生化51%的股权；

4、2009年5月21日，南一农集团股东决定同意南一农集团以标的资产认购红太阳股份发行的股票，并授权签署有关协议。

5、2009年6月1日，红太阳集团股东会同意红太阳股份发行股票购买南一农集团的标的资产，并向高淳县国资公司申请批复同意。

6、2009年6月5日，高淳县人民政府以高政复[2009]17号文批复同意红太阳股份发行股票购买南一农集团的标的资产。

三、交易方案概要

（一）本次交易方案简介

本次资产购买方案的简要情况如下：

1、资产出售方

南一农集团，本公司控股股东红太阳集团的第二大股东。

2、标的资产

南京生化 100%股权、安徽生化 100%股权、红太阳国际贸易 100%股权。

3、标的资产的定价

以经天健兴业对标的资产的评估结果为参考依据，最终定价为 208,393.35 万元。

4、购买方式

公司向南一农集团定向发行 A 股股票，南一农集团以经天健兴业评估并经国有资产管理部门核准后标的资产的价值，认购本次非公开发行的股票。

5、发行股份种类及面值

公司于深圳证券交易所发行上市的 A 股股票，每股面值为 1.00 元。

6、定价基准日

审议本次发行股份购买资产的第四届董事会第二十次会议决议公告日，即 2008 年 12 月 15 日。

7、发行价格

定价基准日前二十个交易日红太阳股份股票交易均价，即 9.28 元/股

8、发行规模

本次向南一农集团发行股份数量为 224,561,802 股。

9、发行股份的持股期限限制

公司本次向南一农集团发行的股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，在限售期限届满后，按中国证监会和深圳证券交易所的相关规定执行。

（二）本次交易目标资产的评估结果、交易价格及溢价情况

本次评估基准日为 2009 年 3 月 31 日。天健兴业对标的资产进行了评估，并出具了天兴评报字（2009）第 118 号《资产评估报告书》。本次评估采用以收益法为主、成本法为辅的评估方法，对标的资产市场价值作出了公允反映。

本次标的资产评估价值为 208,393.35 万元，评估增值 134,318.40 万元，评估增值率为 181.33%。该评估值业经国有资产管理部门核准，并作为本次交易的价格。

四、本次交易构成关联交易

南一农集团在本次发行股份前为公司控股股东红太阳集团的第二大股东，本次发行股份购买资产行为构成关联交易。

五、本次交易构成重大资产重组

根据利安达出具的审计报告和天健兴业出具的评估报告，本次交易系上市公司发行股份购买资产行为，且本次交易标的资产以经评估的净资产额为依据的成交金额超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的 50%，根据《重组办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组，需公司股东大会批准并经中国证监会核准后方可实施。根据《重组办法》有关规定，本次交易属于上市公司重大资产重组。

六、本次交易的表决情况

（一）红太阳股份对本次交易的批准情况

1、2008年12月12日，公司召开第四届董事会第二十次会议，参与投票的非关联董事投票表决通过了本次发行股份购买资产的预案及相关决议。

2、2009年6月10日，公司召开第五届董事会第四次会议，参与投票的非关联董事投票表决通过了本次发行股份购买资产的方案及相关决议。

本公司独立董事认为本次交易的实施将使公司主营业务得到进一步加强，有利于公司增强持续经营能力，不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，有利于提高公司的资产质量、改善公司财务状况，有利于避免同业竞争、增强独立性，对于无法避免的关联交易，公司与南一农集团将根据有关法律和公司章程的规定进行，公司的核心竞争力将得到加强，有利于公司的长远发展，符合公司全体股东的利益。

3、本次交易尚待公司2009年第二次临时股东大会批准。

（二）南一农集团对本次交易的批准情况

见本章前文“二、本次交易的决策过程”之“（二）相关方的决策过程”。

（三）国有资产管理部门对本次交易的批准情况

见本章前文“二、本次交易的决策过程”之“（二）相关方的决策过程”。

（四）本次交易方案实施需履行的审批程序

本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于：

- 1、本公司股东大会对本次重大资产重组的批准；
- 2、本公司股东大会批准同意南一农集团免于发出收购要约；
- 3、中国证监会对南一农集团购买本公司股份无异议并同意豁免其要约收购义务，并对本次重大资产重组行为作出核准；
- 4、江苏省国资委和国务院国资委批准同意本次重大资产重组；

5、商务部批准本次重大资产重组形成的经营者集中行为。

七、其它事项

（一）标的资产自评估基准日至交割完成日的期间损益安排

标的资产自评估基准日至交割完成日止所产生的损益，由本公司享有和承担。

（二）本次发行前公司滚存未分配利润如何享有的方案

本次发行完成后，由本公司新老股东共同享有本次发行前的滚存未分配利润。

（三）本次发行决议有效期

本次非公开发行股份的决议有效期为本议案提交股东大会审议通过之日起12个月。

第三章 上市公司基本情况

一、上市公司概况

中文名称	南京红太阳股份有限公司
曾用名	南京天龙股份有限公司
公司英文名称	NANJINGREDSUNCO.,LTD
公司 A 股上市交易所	深圳证券交易所
公司 A 股简称	红太阳
公司 A 股代码	000525
成立时间	1992 年 6 月 5 日
上市时间	1993 年 10 月 28 日
公司注册资本	280,238,842 元
公司注册地址	南京市高淳县桤溪镇东风路 8 号
经营范围	农药（凭许可证经营）、三药中间体及精细化工产品的生产、销售、技术咨询和服务；化肥经营；投资管理及咨询；农药产品包装的生产、销售（凭危险化学品包装物、容器生产企业定点证书核定的范围经营）
企业法人营业执照注册号	320100000006780
税务登记号码	苏国税宁字 320125134900928
公司法定代表人	杨寿海
公司董事会秘书	夏曙

二、历史沿革

公司设立及股本变动情况如下：

公司前身南京造漆厂创建于 1958 年 7 月，1992 年 3 月经宁体改字（92）036 号文批准进行股份制改组，南京造漆厂名称变更为南京天龙股份有限公司。

1993年9月10日，经中国证券监督管理委员会证监发审字（1993）43号文复审通过，南京天龙股份有限公司股票于1993年10月28日在深圳证券交易所上市交易，股票简称“宁天龙”，股票代码“0525”。

1994年6月，南京天龙股份有限公司实施1993年度股利分配方案，按每10股送2股的比例向全体股东送股，送股总数为1130.83万股，总股本增加至6784.98万股。

1995年6月，南京天龙股份有限公司实施1994年度股利分配方案，按每10股送1股的比例向全体股东送股，不另派发现金，送红股后总股本增至7463.48万股。

1997年6月，南京天龙股份有限公司实施1996年度利润分配及资本公积金转增股本方案，每10股送0.7股红股、转增股本0.3股，总股本增至8209.83万股。

1998年4月，南京天龙股份有限公司实施1997年度利润分配及资本公积金转增股本方案，每10股送1.55股红股、转增股本0.45股，总股本增至9851.79万股。

1999年4月，南京天龙股份有限公司实施1998年度分红及公积金转增股本方案，每10股送1.4股红股、转增股本1.1股，总股本增至12314.74万股。

2000年1月18日，经1999年度临时股东大会审议通过，南京天龙股份有限公司更名为南京红太阳股份有限公司。同年1月20日，公司股票简称由“宁天龙”变更为“红太阳”。

2000年6月，公司实施1999年度送股方案为每10股送2股红股，总股本增至14,777.69万股。

2000年9月26日至2000年10月16日，经中国证券监督管理委员会“证监公司字[2000]138号”文核准，公司以2000年6月30日总股本147,776,860股为基数实施配股，每10股配2.5股，配股价格12.68元人民币。本次共计可配售36,944,215股，实际配售17,069,518股，其中募集法人股股东书面承诺放弃配股权，国有股股东以现金认购所承诺的1,845,299股，社会公众股可认购

15,224,219 股，实际认购 14,774,431 股。完成配股后，总股本增至 164,846,378 股。

2001 年 5 月，公司实施 2000 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，以 2000 年末总股本 164,846,378 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)，每 10 股送 1.5 股红股、转增 5.5 股，公司总股本增至 280,238,842 股。

2006 年 5 月 29 日，公司股权分置改革相关股东会议审议通过《南京红太阳股份有限公司股权分置改革方案》，公司实施股权分置改革方案：全体流通股股东每持有 10 股流通股将获得由公司非流通股股东做出的 3.4 股股票的对价安排，非流通股股东共需送出公司股票 43,998,000 股，公司控股股东红太阳集团有限公司为本次股权分置改革安排对价 43,998,000 股。股权分置改革方案完成后，公司股份结构发生变化。

股权分置改革后，公司总股本未发生过任何变化。

三、上市公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况

最近三年，本公司的控股股东为红太阳集团，实际控制人为高淳县国有资产经营（控股）有限公司，控股权未发生变动。

本公司最近三年内无重大资产重组事项。

四、上市公司最近三年主营业务情况及财务数据

（一）主营业务

公司主营业务为农药、三药中间体及精细化工产品的生产、销售、技术咨询和服务；化肥经营；投资管理及咨询；农药产品包装物的生产、销售。公司是国家农药行业重点骨干企业之一，为国家火炬计划重点高新技术企业，主要生产高效、低毒、低残留、环保型的第三代仿生性拟除虫菊酯类和第四代杂环化合物类

杀虫剂。

（二）财务状况

公司 2006 年、2007 年及 2008 年的财务报表已经南京立信永华会计师事务所（2006 为南京永华）审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。最近三年简要财务数据如下：

1、简要合并资产负债表数据

单位：万元

项目	2008/12/31	2007/12/31	2006/12/31
总资产	314,356.76	277,960.41	233,289.07
总负债	237,777.23	203,085.35	161,001.89
股东权益	76,579.53	74,875.06	72,287.18

2、简要合并利润表数据

单位：万元

项目	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	349,865.11	328,507.54	282,738.96
利润总额	5,339.94	6,610.55	6,719.45
净利润	3,804.67	3,920.32	3,267.67

3、简要合并现金流量表数据

单位：万元

项目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	-13,964.96	8,607.48	3,739.04
投资活动产生的现金流量净额	-11,882.57	-17,390.53	-23,411.90
筹资活动产生的现金流量净额	11,364.34	29,441.59	8,222.82
现金及现金等价物净增加额	-14,483.19	20,658.54	-11,450.04

4、其他财务指标

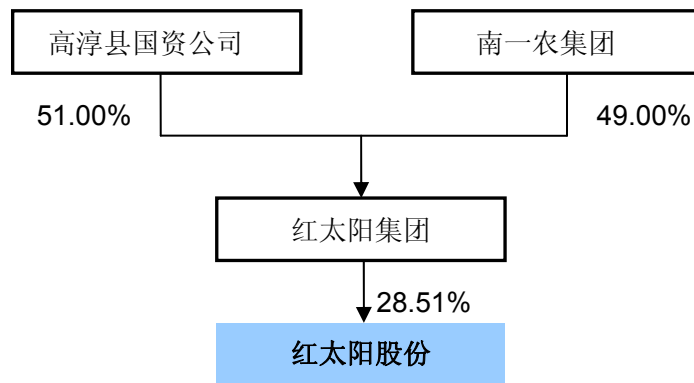
项目	2008 年	2007 年	2006 年
每股收益（元）	0.04	0.07	0.12
扣除非经常性损益的基本每股收益（元）	0.04	0.07	0.12
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	2.21	2.24	2.21

全面摊薄净资产收益率（%）	1.77	3.00	5.28
加权平均净资产收益率（%）	1.77	2.98	5.32
扣除非经常性损益前后的全面摊薄净资产收益率（%）	2.02	3.04	5.31
扣除非经常性损益前后的加权平均净资产收益率（%）	2.03	3.01	5.34

五、控股股东和实际控制人概况

本公司控股股东为红太阳集团，实际控制人为高淳县国有资产经营（控股）有限公司。

（一）公司股权关系



（二）控股股东基本情况

名称：红太阳集团有限公司

法定代表人：杨寿海

成立日期：1996年3月8日

注册资本：20,000万元

主要经营业务：实业投资、资产管理、管理咨询及服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；化工产品（不含危险化学品）销售

公司类型：有限责任公司

（三）实际控制人基本情况

名称：高淳县国有资产经营（控股）有限公司

法定代表人：张南海

成立日期：1999年10月13日

注册资本：200,000万元人民币

经营范围：对所授权经营的国有资产运作，承担保值增值以及国有资产优化配置

企业类型：有限责任公司（国有独资）

第四章 交易对方情况

一、基本情况

公司名称：南京第一农药集团有限公司

公司住所：南京市高淳县淳溪镇宝塔路 269-275 号

注册地：南京市高淳县淳溪镇宝塔路 269-275 号

注册资本：人民币 158,988,888 元

法人代表：王红明

企业性质：有限责任公司

注册号码：3201251000000088

税务登记证号：320125135832002

经营范围：农药；农药分装；危险化学品批发（以许可证所列范围经营）；农药中间体开发、制造；技术服务、开发；塑料制品、包装材料制造；生态肥的生产、加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

二、历史沿革

南京第一农药集团有限公司为公司控股股东红太阳集团的股东。南京第一农药集团有限公司前身为南京第一农药厂，创建于 1992 年 2 月 21 日，企业性质为集体所有制。2002 年 4 月 2 日，经高淳县财政局《关于同意南京第一农药厂变更登记的批复》（高财企[2002]106 号）同意企业性质变更为国有性质。

2003 年 11 月 29 日，经高淳县人民政府批复同意南京第一农药厂及其全资、控股子公司进行改制。2003 年 12 月 31 日，江苏国星、高汕与高淳县国有资产经营（控股）有限公司签订《产权交易合同》（宁产交合同 2004 年第 0534 号），高淳县国有资产经营（控股）有限公司将持有南京第一农药厂的国有产权转让给

江苏国星与高汕。

2004年10月26日，江苏国星、芮国华和高汕签署《发起人协议》，共同投资设立南京第一农药有限公司。设立时股权结构为：

股东	出资方式	出资额（万元）	出资比例（%）
江苏国星	现金、净资产	5,918.10	86.02%
芮国华	净资产	742.90	10.80%
高汕	净资产	219.00	3.18%
合计		6,880.00	100.00%

2005年3月28日，南京第一农药有限公司股东会决议通过江苏国星向公司增资5000万元的决议。2005年3月28日，江苏华瑞会计师事务所有限公司出具苏华会验（2005）5-018号验资报告，审验已收到江苏国星投入的注册资本5000万元。增资后南京第一农药有限公司的股权结构变更为：

股东	原出资额（万元）	增资（万元）	增资后出资额（万元）	出资比例
江苏国星	5,918.10	5,000.00	10,918.10	91.90%
芮国华	742.90		742.90	6.25%
高汕	219.00		219.00	1.84%
合计	6,880.00		11,880.00	100.00%

2005年5月18日，南京第一农药有限公司股东会通过江苏国星向公司增资4018.8888万元的决议。2005年5月19日，江苏华瑞会计师事务所有限公司出具苏华会验（2005）5-027号验资报告，审验截至2005年5月19日已收到国星投资新增资本4018.8888万元。增资后南京第一农药有限公司公司股权结构变更为：

股东	原出资额（万元）	增资（万元）	增资后出资额（万元）	出资比例
江苏国星	10,918.10	4,018.8888	14,936.9888	93.95%
芮国华	742.90		742.90	4.67%
高汕	219.00		219.00	1.38%
合计	11,880.00		15,898.8888	100.00%

2006年11月1日，南京第一农药有限公司名称变更为南京第一农药集团有限公司。

2008年10月6日，杨寿海与高汕签署《股权转让协议书》，约定高汕将其持有的南一农集团1.38%的股权转让给杨寿海。2008年12月5日，高淳县工商行政管理局向南一农集团核发了变更后的《企业法人营业执照》（注册号：320125000000088）。本次股权转让后，南一农集团的股权结构如下：

股东	原出资额 (万元)	增资 (万元)	增资后出资额 (万元)	出资比例
江苏国星	10,918.10	4,018.8888	14,936.9888	93.95%
芮国华	742.90		742.90	4.67%
杨寿海	219.00		219.00	1.38%
合计	11,880.00		15,898.8888	100.00%

2008年12月6日，杨寿海和芮国华分别与江苏国星签署《股权转让协议书》，将各自持有的南一农集团1.38%和4.67%的股权转让给江苏国星。本次股权转让后，江苏国星实际持有南一农集团的全部股权。

三、主营业务情况

南一农集团拥有南京红太阳生物化学有限责任公司、安徽国星生物化学有限公司、南京红太阳国际贸易有限公司等全资及控股子公司。业务涵盖农药、医药、种业、国际贸易等多个领域。截至2008年12月31日，南一农集团经审计的合并报表的总资产为26.01亿元，2008年度销售收入为11.74亿元。

近几年来，南一农集团充分发挥大型企业集团的规模和研发优势，在农药类产品市场竞争力显著增强，特别是俗称杂环类三药及三药中间体的“芯片”吡啶的研发成功，使得南一农集团（含控股子公司）成为世界上第一家拥有从合成吡啶到生产百草枯、敌草快等系列杂环类除草剂相对完整的产业链的农药企业，也是国内唯一掌握吡啶技术的国家重点发展的内资农药企业。这一技术的研发成功为我国2007年顺利全面停止甲胺磷等5种高毒农药的生产使用起到了积极的弥补和推动作用。同时为我国大力发展绿色环保创汇农业，替代进口农药，为三农降本增效，解决防治病虫害和降低高毒农药环境污染的矛盾找到了解的捷径，取得了国家、企业、三农、环境等多赢的良好成果。

四、最近三年主要财务指标和最近一年简要财务报表

(一) 南一农集团最近三年的主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
资产总额	260,109.91	219,876.19	177,861.28
所有者权益	57,855.16	62,770.83	60,815.23
净资产收益率	21.47%	21.71%	0.54%
资产负债率	77.76%	71.45%	65.81%
项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	117,411.01	10,662.22	75,114.19
净利润	8,890.96	11,269.73	242.11

注：以上 2008 年数据摘自利安达出具的利安达审字【2009】第 A1342 号审计报告。

(二) 南一农集团最近一年的简要财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2008年12月31日
资产总计	260,109.91
其中：流动资产	118,208.79
非流动资产	141,901.12
负债总计	202,254.75
其中：流动负债	188,204.18
非流动负债	14,050.57
所有者权益	57,855.16
归属于母公司所有者权益	49,621.08

2、合并利润表

单位：万元

项目	2008年度
营业收入	117,411.01
营业利润	11,844.71
利润总额	12,399.65
净利润	8,890.96

3、合并现金流量表

单位：万元

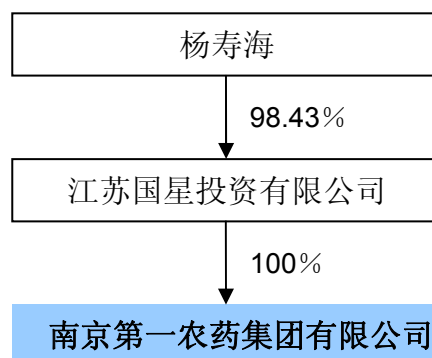
项目	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	38,541.70
投资活动产生的现金流量净额	-28,491.43
筹资活动产生的现金流量净额	-7,785.15
现金及现金等价物净增加额	2,265.12
期末现金及现金等价物余额	13,266.37

注：以上数据摘自利安达出具的利安达审字【2009】第 A1342 号审计报告审计报告。

五、产权及控制关系

（一）南一农集团股权结构图

南一农集团股权结构如下：



1、控股股东——国星投资

江苏国星投资有限公司设立于 2003 年 12 月 26 日，注册资本 1,580 万元，登记名义股东分别为王华贵、夏曙、赵富明、王翰林和卢玉刚，其中王华贵现金出资 480 万元，占注册资本的 30.38%；夏曙现金出资 380 万元，占注册资本的 24.06%；赵富明现金出资 280 万元，占注册资本的 17.72%；王翰林现金出资 280 万元，占注册资本的 17.72%；卢玉刚现金出资 160 万元，占注册资本的 10.12%。。国星投资经营范围为实业投资、资产管理、管理咨询及服务。

2004 年 10 月，江苏国星投资有限公司的注册资本变更为 5,524 万元。杨寿海与王华贵、夏曙、赵富明、王翰林以及卢玉刚于 2004 年 10 月 19 日分别签署的《委托持股协议》，杨寿海委托王华贵出资 1,530.48 万元，占 27.71%股份；

委托夏曙出资 1,103.38 万元，占 19.97%股份；委托赵富明出资 1,003.38 万元，占 18.16%股份；委托王榆林出资 1,003.38 万元，占 18.16%股份；委托卢玉刚出资 883.38 万元，占 15.99%股份。

2009 年 3 月，王华贵、夏曙、赵富明、王榆林、卢玉刚分别与杨寿海签署的《股权转让协议》，王华贵、夏曙、赵富明、王榆林、卢玉刚将其所代持的国星投资的 26%、19.97%、18.16%、18.16%和 15.99%的股权转让给杨寿海。2009 年 3 月 27 日，国星投资在南京市高淳县工商局办理了工商变更登记手续。

2009 年 5 月 28 日国星投资股东会作出决议，一致同意杨寿海对国星投资增资 476 万元，增资后，国星投资的注册资本增至 6000 万元，杨寿海持有 98.43%的股权，王华贵持有 1.57%的股权。

江苏国星股权结构最终按以下原则完善：（1）杨寿海先生实际股权为 69.98%；（2）生产技术骨干团队（下表序号 2-87 号人员，计 86 人）实际股权合计为 12.02%；（2）管理骨干团队（下表序号 88-131 号人员，计 44 人）实际股权合计为 10.45%；（4）市场营销骨干团队（下表序号 132-189 号人员，计 58 人）实际股权为 7.55%。详细股东名单如下，各股东具体持股比例尚未最终确定。

序号	姓名	序号	姓名	序号	姓名
1	杨寿海	64	戴长斌	127	韩华琴
2	芮忠南	65	赵国保	128	王月香
3	薛 谊	66	甘鼎峰	129	陈燕萍
4	王红明	67	祁 超	130	杨雪梅
5	吴 焘	68	赵光荣	131	周迎翠
6	徐 强	69	吴剑平	132	汤建华
7	周典海	70	刘来富	133	赵富明
8	张兰平	71	周水生	134	张爱娟
9	刘善和	72	周国庆	135	王华贵
10	陈新春	73	史小玉	136	赵福荣
11	葛九敢	74	刘小平	137	倪 峰
12	袁竹青	75	龚传秀	138	齐 武
13	刘奎涛	76	马俊杰	139	杨雪林
14	谷顺明	77	汪小来	140	卢培新
15	杨晓生	78	杨红兵	141	夏崇贵
16	陈志忠	79	孔令云	142	董国伟
17	杜 翔	80	陈春辉	143	杨 芳

18	张阿金	81	李建兵	144	袁文涛
19	俞建良	82	李正福	145	黎晓
20	韦永飞	83	胡福来	146	李赞
21	蒋剑华	84	邢运斌	147	汪和平
22	江涛	85	杨东林	148	邹家喜
23	顾起财	86	王文生	149	杭荣华
24	韩小军	87	华清	150	徐盈
25	张春华	88	杨春华	151	李国富
26	卞小军	89	包建军	152	叶桂珍
27	孔新福	90	张卫中	153	曹志斌
28	赵维祯	91	唐景顺	154	王新兵
29	邢华忠	92	陶峻	155	彭光国
30	杨瑞成	93	杨顺林	156	张永涛
31	陈地伢	94	夏曙	157	赵善昌
32	王述刚	95	卢玉刚	158	魏水斌
33	李健	96	邢小黑	159	王辉
34	孔国平	97	张晓春	160	王国平
35	陈金福	98	王瑜林	161	张晓峰
36	陶兴标	99	芮国华	162	孔祥林
37	杨玉林	100	吴钟禄	163	曹蔚然
38	顾福海	101	邢平	164	史大头
39	唐旺全	102	朱广宇	165	车文元
40	汤飞荣	103	刘锦波	166	周玉香
41	李前进	104	华德品	167	杨怡
42	韦琛鸿	105	芮家梁	168	囊潇潇
43	赵广福	106	王树森	169	周琴
44	胡容茂	107	王娟	170	牛铜军
45	吴金火	108	赵智勋	171	胡莎
46	兰永鸿	109	徐随根	172	唐双保
47	孙晓彬	110	杨寿生	173	吴来兵
48	吴志平	111	王金桂	174	李文伟
49	邢光兴	112	王爱香	175	刘雪屏
50	胡永庆	113	赵晓华	176	夏向荣
51	胡明华	114	王孟坡	177	杨琦
52	邢建生	115	马学庆	178	武雁军
53	芮志卿	116	王福平	179	杨巧芳
54	杨志红	117	魏爱国	180	姚明德
55	王金山	118	邢操	181	郭崇友
56	王文魁	119	孙居情	182	吕淑东
57	钟劲松	120	程贤文	183	马本芳
58	史玉龙	121	陈启明	184	马小桃
59	徐辅军	122	陶春萍	185	陈桃芳

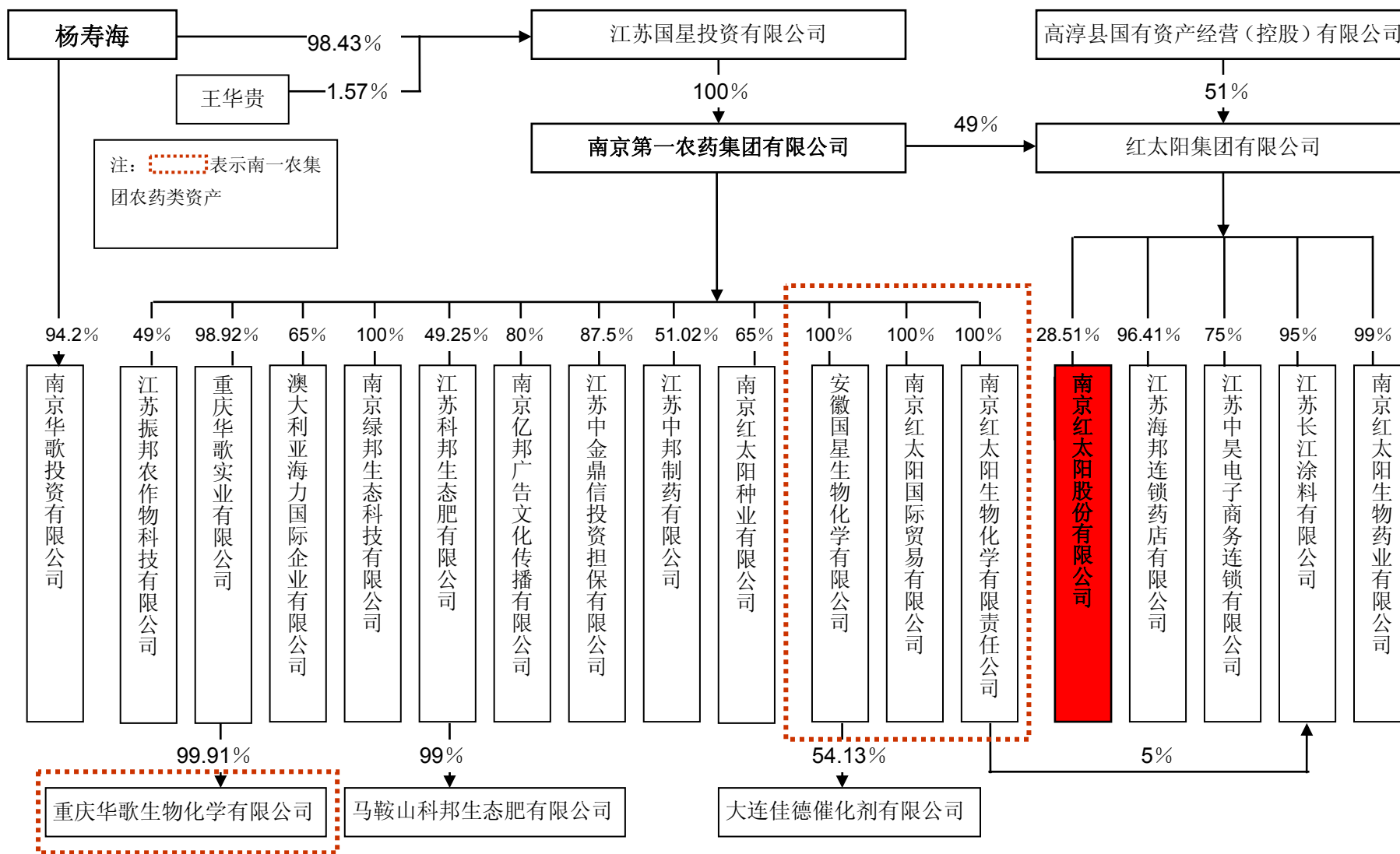
60	杨礼玉	123	吴 伟	186	陈冠启
61	史毓明	124	周萌芳	187	许 军
62	张令伟	125	邢爱兵	188	曹 森
63	邢华雄	126	孔金水	189	黄爱新

2、实际控制人——杨寿海

杨寿海先生，1957年4月23日出生，中华人民共和国国籍，身份证号320125570423001，住址为江苏省高淳县淳溪镇栗园村97号。截至本交易报告书签署日，杨寿海先生对外投资情况见下图。

（二）南一农集团对外投资情况

截至本报告书签署日，南一农集团按产业类别划分的对外投资结构图如下：



南一农集团控股、参股公司基本情况介绍：

序号	所属行业	公司名称	注册资本	持股比例
1	种子	南京红太阳种业有限公司	5292 万元	65.00%
2	医药	江苏中邦制药有限公司	4800 万元	51.02%
3	金融	江苏中金鼎信投资担保有限公司	12000 万元	87.50%
4	文化传媒	南京亿邦广告文化传播有限公司	50 万元	80.00%
5	化肥	江苏振邦农作物科技有限公司	3500 万元	49%
		江苏科邦生态肥有限公司	10588 万元	49.25%
		南京绿邦生态科技有限公司	2484 万元	100%
		马鞍山科邦生态肥有限公司	2000 万元	100%
6	国际贸易	澳大利亚海力国际企业有限公司	100 美元	65.00%
7	实业投资	重庆华歌实业有限公司	9187 万元	98.92%
8	农药行业	重庆华歌生物化学有限公司	11598 万元	99.91% (间接控股)
9	国际贸易	红太阳集团有限公司	20000 万元	49%

注：南一农集团间接控制的重庆华歌生化拟投资建设年 20 万吨双甘磷项目。由于该项目尚处在筹建阶段，将该公司注入上市公司可能会损害上市公司投资者利益，故不将该资产纳入本次重组方案。

六、与上市公司的关联关系

（一）南一农集团与上市公司的关联关系

南一农集团在本次发行股份前为公司控股股东红太阳集团的第二大股东，本次交易后，南一农集团将直接持有上市公司 44.49% 股权。

（二）南一农集团及其关联方向本公司推荐董事、监事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署之日，南一农集团及其关联方向本公司推荐董事、监事、高级管理人员的情况如下表所示：

姓名	在南一农集团及其关联方单位担任职务	在上市公司担任职务	是否在上市公司领薪
杨寿海	红太阳集团有限公司董事长兼总裁	董事长	否

	南京红太阳种业有限公司董事		
	江苏中邦制药有限公司董事长		
	南京亿邦广告文化传媒有限公司董事长		
	南京红太阳生物化学有限责任公司董事长		
	澳大利亚海力国际企业有限公司董事		
	安徽国星生物化学有限公司董事长		
	重庆华歌实业有限公司董事长		
	重庆华歌生物化学有限公司董事长		
汤建华	红太阳集团有限公司董事	董事	是
	马鞍山科邦生态肥有限公司监事		
杨春华	红太阳集团有限公司董事	董事	是
张爱娟	南京红太阳国际贸易有限公司董事长兼总经理	董事	否
齐武	红太阳集团有限公司农药剂型开发中心主任	监事	否
王树森	江苏长江涂料有限公司董事	监事	否
赵富明	江苏科邦生态肥有限公司董事	监事	否
	南京绿邦生态科技有限公司董事		
	南京第一农药集团有限公司监事		
	南京红太阳国际贸易有限公司董事		

七、交易对方最近五年涉及行政处罚、刑事处罚、或者与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况

截至本报告书签署之日，南一农集团在最近五年之内没有受到任何与证券市场有关的行政、刑事处罚，也没有涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

截至本报告书签署之日，南一农集团董事、监事及高级管理人员在最近五年之内均没有受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

八、交易对方历史沿革说明

2003年11月29日，高淳县人民政府下发《关于高淳县国有资产经营（控股）有限公司要求转让红太阳集团有限公司整体改制中县国有产权的批复》（高政复[2003]20号）。根据该批复，县政府授权高淳县国有资产经营（控股）有限公司作为县国有产权转让方与红太阳集团有限公司整体改制受让方签订产权交易协议；县政府授权高淳县国有资产经营（控股）有限公司作为县国有产权转让方在

红太阳集团有限工商整体改制中与受让方签订县国有产权托管约定书。

根据高淳县国有资产经营（控股）有限公司、江苏国星投资有限公司与高汕先生签署的《红太阳集团有限公司国有产权转让及国有产权托管约定书》，约定将红太阳集团有限公司及其投资企业的全部国有产权及生产经营管理权进行托管，受托主体为江苏国星投资有限公司和高汕共同成立的新企业。根据江苏国星投资有限公司与高淳县国有资产经营（控股）有限公司签署的《确认函》和红太阳集团出具的书面说明，在高政复[2003]20号文批准的改制方案的实施过程中，考虑到国家对改制牵涉到上市公司管理的有关政策尚不十分明确，情况较为复杂，操作难度较大，因此该协议签署之后并未实际履行，南京第一农药有限公司成立后，高淳县国有资产经营（控股）有限公司也并未与其签署有关协议，高淳县国有资产经营（控股）有限公司一直持续实际持有和控制红太阳集团有限公司的国有产权，依法行使股东权利。

第五章 本次交易涉及的标的资产

本公司向南一农集团发行股份拟购买的资产包括：南京生化100%股权、红太阳国际贸易100%股权和安徽生化100%股权。本次资产重组完成后，上述股权资产（标的公司）将成为红太阳股份的全资子公司：

一、南京红太阳生物化学有限责任公司

（一）南京生化基本情况

1、南京生化概况

公司名称：南京红太阳生物化学有限责任公司

注册资本：76,952.35195万元人民币（拟减资38,852.35万元）

法人代表：杨寿海

住所：南京高新开发区化学工业园内

营业执照注册号：320191000001355

经营范围：农药生产（按许可证经营）；化工机械、包装材料技术开发、技术咨询、技术服务、生产、销售；仓储。

2、历史沿革

（1）公司设立

公司成立于2002年11月27日，注册资本为38,100万元，其中，南京第一农药厂以货币资金出资19,812万元，占注册资本52%；红太阳集团有限公司以货币资金出资18,288万元，占注册资本的48%。江苏华瑞会计师事务所对上述出资进行了验证，并出具了苏华会验【2002】第343号验资报告。公司设立后股权结构如下：

单元：万元

股东名称	出资额	方式	占注册资本比例
南京第一农药厂	19,812	现金	52%

红太阳集团有限公司	18,288	现金	48%
合计	38,100	现金	100%

(2) 2005年股权转让

2005年12月15日，经股东会决议，南京第一农药厂将持有的47%股权转让给红太阳集团有限公司，将持有的5%股权转让给江苏长江涂料有限公司，公司于2006年1月5日进行了工商变更登记。公司股权转让后股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	占注册资本比例
红太阳集团有限公司	36195	95%
江苏长江涂料有限公司	1905	5%
合计	38100	100%

(3) 2006年减资

2006年8月5日，经股东会决议，南京生化以减少其对红太阳集团债权的方式减少红太阳集团出资额20,000万元，南京生化注册资本减至18,100万元人民币。注册资本减少后，红太阳集团出资额为16,195万元人民币，占注册资本的89.48%；江苏长江涂料有限公司出资额为1,905万元人民币，占注册资本的10.52%。

2006年8月10日，南京生化在江苏经济报刊登《减资公告》：“南京红太阳生物化学有限责任公司经股东会决议注册资本由38,100万元人民币减资到18,100万元人民币，减资不影响本公司偿债能力，债权人如有异议请与本公司联系”。

2006年9月15日，江苏华证会计师事务所对上述减资进行了验证，并出具了苏华证验字（2006）133号《验资报告》。2006年9月28日，南京工商行政管理局高新技术产业开发区分局出具了《公司准予变更登记通知书》（公司变更[2006]第09280001号）。公司减资后股权结构如下：

单位：万元

股东名称	减资前	减资后
------	-----	-----

	出资额	出资比例	出资额	出资比例
红太阳集团	36,195	95.00%	16,195	89.48%
江苏长江涂料	1,905	5.00%	1,905	10.52%
合计	38,100	100.00%	18,100	100.00%

(4) 2006年增资

2006年12月，南京生化唯一的贷款银行中国农业银行高淳县支行明确表示，南京生化被减去的注册资本如不能在同一个会计年度恢复，则南京生化的10,000万元人民币贷款将在到期后收回。

2006年12月14日，经南京生化股东会决议，同意南一农集团对南京生化增资20,000万元人民币，其中以无形资产评估作价出资12,688万元，以现金出资7,332万元人民币；增资后，公司注册资本由18,100万元增至38,100万元人民币。

2006年12月14日，江苏华瑞会计师事务所有限公司对上述增资的无形资产（吡啶成熟工业化技术）出具苏华会评报字（2006）5—25号《南京第一农药集团有限公司无形资产评估报告书》，评估价值为12,668万元，评估基准日为2006年11月30日。

2006年12月14日，江苏华瑞会计师事务所对上述出资进行了验证，并出具了苏华会验字【2006】5—050号《验资报告》。

2006年12月15日，南京工商行政管理局高新技术产业开发区分局出具《公司准予变更登记通知书》（公司变更[2006]第12150002号）。南一农集团增资后的股权结构如下：

单位：万元

股东名称	增资前		增资后	
	出资额	出资比例	出资额	出资比例
南一农集团	0	0	20,000	52.50%
红太阳集团	16,195	89.48%	16,195	42.50%
江苏长江涂料	1,905	10.52%	1,905	5.00%

合计	18,100	100.00%	38,100	100.00%
----	--------	---------	--------	---------

(5) 2007 年股权转让

经股东会决议，南一农集团将所持南京生化3.5%股权、江苏长江涂料有限公司所持南京生化5%股权转让给红太阳集团。公司就上述股权转让行为办理了工商变更登记手续，南京市工商行政管理局高新技术产业开发区分局于2007年11月26日出具的《公司准予变更登记通知书》。

针对本次长江涂料有限公司与红太阳集团之间的5%的股权为协议转让，根据企业国有产权转让有关规定，该协议转让应经省级国有资产管理部门批准的问题，高淳县政府国有资产监督管理办公室认为该股权协议转让为母子公司之间的行为，合法有效。虽然红太阳集团取得南京生化5%股权存在瑕疵，但红太阳集团向南一农集团转让其持有的南京生化51%股权时，履行了审计、评估、审批和挂牌程序，转让程序合法、有效，红太阳集团的瑕疵行为不影响南一农集团合法拥有南京生化的全部股权。南一农集团红太阳集团和长江涂料有限公司已出具承诺：如国有资产管理部门对本次股权转让行为提出异议，红太阳集团和长将涂料有限公司将根据国有资产管理部门意见协商解决。

本次股权转让完成后，公司股权结构如下：

单位：万元

股东名称	股权转让前		股权转让后	
	出资额	出资比例	出资额	出资比例
红太阳集团	16195	42.50%	19431	51.00%
南一农集团	20000	52.50%	18669	49.00%
江苏长江涂料	1905	5.00%	0	0.00%
合计	38100	100.00%	38100	100.00%

(6) 2007 年出资形式变更

2007年8月6日，就南京生化2006年增资，高淳县国有资产经营（控股）有限公司下发了《关于对南京红太阳生物化学有限责任公司增资扩股的处理意见》

(高国资经[2007]52号),认为南京生化增资前未向其进行申报备案,要求南京生化增资必须向其提出申请,并按国家国有资产管理相关审批程序规定办理。

2007年10月16日,江苏华瑞会计师事务所有限公司出具《验资报告》(苏华会验[2007]5-018号)。根据该验资报告,南京生化申请对南一农集团以无形资产出资的12,668万元进行整改,变更为以12,668万元货币资金出资,截止2007年10月16日,南京生化已收到南一农集团出资的12,668万元货币资金。

2008年11月26日,高淳县人民政府国有资产监督管理办公室出具了《关于南京红太阳生物化学有限责任公司增资事项的确认函》(高国资[2008]7号)。根据该确认函,南一农集团已将12,668万元的无形资产出资变更为同等金额的货币出资,高淳县人民政府国有资产监督管理办公室对此予以认可。

2008年11月28日,南京生化召开股东会会议,决议南一农集团出资方式由12668万元无形资产变更为货币12,668万元出资,并通过章程修正案。根据《南京红太阳生物化学有限责任公司章程修正案》,南一农集团的出资18,669万元全部为货币出资。

2008年12月8日,南京生化提出公司变更登记申请,请求将原12,668万元无形资产出资变更为同等金额现金出资,注册资本不变。

2008年12月8日,南京市工商行政管理局高新技术产业开发区分局出具《公司准予变更登记通知书》,南京市工商行政管理局核发了更新的《企业法人营业执照》(注册号:320191000001355)。根据上述文件,上述出资形式变更事宜已经办理了工商变更登记手续。

(7) 2009年股权转让

为支持南一农集团对红太阳股份的重组,避免同业竞争,解决红太阳集团对交易标的的资金占用问题,2008年12月6日,经南京生化股东会决议,红太阳集团将所持有的南京生化51%的股权转让给南一农集团,该转让将按照《企业国有产权转让管理暂行办法》的规定,履行国有产权转让所必需的审计、评估与挂牌交易程序。2008年12月8日,高淳县国资公司和高淳县人民政府分别以高国资经(2008)81号和高政复[2008]18号同意本次股权转让。

2009年1月12日，天健兴业对南京生化净资产进行了评估并出具了天兴评报字（2009）第5号《评估报告书》：截至2008年12月31日，南京生化评估后的净资产为人民币72,364.60万元，红太阳集团持有的南京生化51%股权对应净资产值为人民币36,905.95万元。

2009年3月23日，南一农集团在南京产权中心以36,905.95万元的价格竞得红太阳集团持有的南京生化51%的股权，公司于2009年3月26日就上述转让行为进行了工商变更登记。股权转让后，南一农集团持有南京生化100%股权。

（8）2009年增资

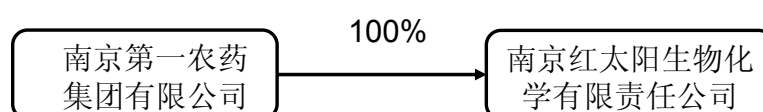
2009年3月30日，经公司股东大会决议，股东南一农集团以非货币资产对南京生化增资38852.35195万元，增资后南京生化注册资本变更为76952.35万元。天健兴业资产对以2009年2月28日为基准日的南一农集团拟增资非货币资产进行了评估，并出具了天兴评报字[2009]第45号《资产评估报告书》，利安达会计师事务所有限公司对上述出资进行了验证，并出具利安达验字[2009]第A1012号《验资报告》。2009年3月31日，南京工商行政管理局出具了《公司准予变更登记通知书》（公司变更[2009]第03310003号）。

（9）2009年减资

截止本报告书签署日，南京生化注册资本为 76,952.35 万元，南一农集团拟以减少其对南京生化 38,852.35 万元债务的方式减少注册资本 38,852.35 万元，减资后的南京生化 100%股权为本次购买的标的资产。南京生化列入本次重组审计和评估的资产范围中将不包括对南一农集团的其他应收款 38,852.35 万元。2009年6月4日，南京生化已刊登减资公告。

3、股权结构图

截至本报告签署之日，南京生化的股权关系结构图如下：



南一农集团拥有的南京生化的股权不存在质押、冻结、托管及其他第三方权

利限制的情形。

南京生化不存在相关投资协议、原高管人员的安排等影响其独立性的情况，其章程中也不存在对本次交易产生影响的内容。

(二) 主营业务及简要财务数据

1、主营业务

南京生化目前主要生产吡啶碱、百草枯、三氯吡啶醇钠和敌草快等杂环类农药及中间体。其产品产能情况和主要用途如下表所示：

序号	产品名称	产能情况(吨/年)	主要用途
1	吡啶碱	12,000	俗称杂环类三药及三药中间体的“芯片”，可广泛用于农药、医药、食用、饲料用添加剂、日用化工、轮胎工业等领域
2	百草枯	9,000	属常用杂环类除草剂，具有杀草不杀根、安全环保、快速触杀型以及没有漂移性等茎叶处理除草剂等优良特点，广泛应用于草原更新，草坪更新，免耕栽培除草，玉米、大豆、棉花行间除草，森林防火，山坡除草、棉花、马铃薯等农作物催枯等。
3	三氯吡啶醇钠	10,000	属农药中间体，主要用于生产高效环保型杀虫剂毒死蜱。
4	敌草快	600	属快速触杀型灭生性茎叶处理除草剂，可广泛应用于果园、茶园、橡胶园、玉米、甘蔗、棉花、蔬菜行间除草及植物的催枯。

2、简要财务数据

根据利安达会计师事务所有限公司出具的利安达审字利安达审字[2009]第1163号审计报告，南京生化（含南一农集团增资资产）最近两年一期的简要备考财务数据如下：

(1) 简要备考资产负债表数据

单位：万元

项目	2009年3月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	115,969.68	138,104.00	103,665.80
总负债	70,570.68	55,340.71	28,621.21

归属于母公司所有者权益	45,399.00	82,763.29	75,044.59
-------------	-----------	-----------	-----------

(2) 简要备考利润表数据

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年度	2007年度
营业收入	20,963.24	84,589.90	79,829.49
利润总额	1,994.33	10,285.20	16,094.62
净利润	1,488.06	7,718.70	10,967.62

(3) 简要备考现金流量表数据

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量	13,391.30	-2,585.84	-23,289.06
投资活动产生的现金流量	-434.67	-5,170.51	-3,116.40
筹资活动产生的现金流量	6,000.00	8,599.94	26,531.29
现金及现金等价物净增加额	18,956.63	843.59	125.82

(三) 主要资产权属状况和对外担保

1、主要资产权属情况

(1) 主要生产设备

截至2009年3月31日，南京生化正在使用的主要生产设备如下：

序号	设备名称	数量	取得方式	成新率
1	工艺管道	1	投资入股	100.00%
2	10KV 扩容工程	1	自购	81.83%
3	焚烧炉	1	自购	58.13%
4	焚烧炉	1	投资入股	100.00%
5	工艺管道	1	投资入股	100.00%
6	吡啶车间设备	1	自购	78.67%
7	反应器	1	自购	95.26%
8	项目设计费	1	自购	73.25%
9	全自动离心机	4	投资入股	100.00%
10	过滤釜	4	投资入股	100.00%

11	工艺管道	1	投资入股	100.00%
12	焚烧炉	1	自购	94.47%
13	自动罐装机	4	投资入股	100.00%
14	3号滑阀	3	自购	73.25%
15	不锈钢反应釜	4	投资入股	100.00%
16	反应釜	2	投资入股	100.00%
17	4号滑阀	2	自购	73.25%
18	过滤机	2	投资入股	100.00%
19	反应器	1	自购	73.25%
20	氯甲烷贮罐	2	自购	84.99%
21	甲醛罐	2	自购	73.25%
22	电缆及桥架	1	自购	58.13%
23	高低压设备(含直流屏)	1	投资入股	100.00%
24	借款费用	1	自购	73.25%
25	再生器	1	自购	73.25%
26	工艺管道	1	投资入股	100.00%
27	空压机	1	自购	73.25%
28	MPC贮罐	1	自购	84.99%
29	方形逆流工业型钢结构冷却塔	1	投资入股	100.00%
30	焚烧炉	1	自购	58.05%
31	磁力反应釜	1	自购	58.13%
32	钢结构冷却塔	1	投资入股	100.00%
33	乙醛球罐	1	自购	73.25%
34	螺杆式冷水机组	1	自购	58.89%
35	不锈钢反应釜	1	投资入股	100.00%
36	换热器	1	自购	91.31%
37	变配电站-安装材料费	1	自购	58.89%
38	氨精馏塔	1	投资入股	100.00%
39	锥底封头	1	自购	92.10%
40	氨汽提塔	1	投资入股	100.00%
41	液氨球罐	1	自购	73.25%
42	精馏再沸器(304)	1	投资入股	100.00%
43	U型管换热器	1	自购	58.13%
44	热风炉	1	自购	73.25%
45	干式变压器	1	投资入股	100.00%
46	液-液萃取塔	1	自购	73.25%
47	吡啶罐	1	自购	73.25%
48	3-甲基吡啶罐	1	自购	73.25%
49	MPC 不锈钢计量槽	1	投资入股	100.00%
50	玻璃钢贮罐	3	自购	58.89%

51	汽提再沸器	1	投资入股	100.00%
52	换热器	1	自购	92.10%
53	油炉	1	投资入股	100.00%
54	冷却塔	1	自购	58.89%
55	液体灌装线	1	自购	96.05%
56	换热器管束	1	投资入股	100.00%
57	冷冻乙二醇机组	1	自购	58.89%
58	精馏塔	1	自购	73.25%
59	急冷液冷却器	1	自购	73.25%
60	再生塔顶冷凝器	2	自购	100.00%
61	换热器管束	1	自购	86.57%
62	氨精馏塔	1	投资入股	100.00%
63	磁力反应釜	1	自购	58.13%
64	催化剂回收装置	1	自购	73.25%
65	高压柜	1	投资入股	100.00%
66	和利时集成化系统平台	1	自购	77.88%
67	电器及仪表	1	自购	58.13%
68	半自动密闭式防爆液体灌装线	1	自购	83.41%
69	氨精馏塔下段	1	自购	78.67%
70	釜式再沸器壳体	1	自购	78.67%
71	脱苯塔	1	自购	73.25%
72	旋风分离器	1	自购	73.25%
73	共沸精馏塔	1	自购	99.21%

(2) 房屋及建筑物

截至2009年3月31日，南京生化拥有产权证的房屋建筑物共35处，合计面积为33,660.64平方米。具体情况如下：

序号	房产证号	座落位置	取得方式	用途	建筑面积 (m ²)
1	高房产证桠变字第0000166号	桠溪镇东风路8号76幢	投资入股	工业仓储	161.50
2	高房产证桠变字第0000168号	桠溪镇东风路8号100幢	投资入股	工业仓储	1,159.79
3	高房产证桠变字第0000169号	桠溪镇东风路8号74幢	投资入股	工业仓储	25.00
4	高房产证桠变字第0000170号	桠溪镇东风路8号87幢	投资入股	工业仓储	2,110.78
5	高房产证桠变字第0000171号	桠溪镇东风路8号99幢	投资入股	工业仓储	1,281.50

6	高房产证桎变字第0000172号	桎溪镇东风路8号102幢	投资入股	工业仓储	249.08
7	高房产证桎变字第0000173号	桎溪镇东风路8号101幢	投资入股	工业仓储	1,142.89
8	高房产证桎变字第0000174号	桎溪镇东风路8号82幢	投资入股	工业仓储	1,036.80
9	高房产证桎变字第0000175号	桎溪镇东风路8号25幢	投资入股	工业仓储	1,085.24
10	高房产证桎变字第0000176号	桎溪镇东风路8号84幢	投资入股	工业仓储	278.25
11	高房产证桎变字第0000177号	桎溪镇东风路8号28幢	投资入股	工业仓储	794.51
12	高房产证桎变字第0000178号	桎溪镇东风路8号85幢	投资入股	工业仓储	1,871.10
13	高房产证桎变字第0000179号	桎溪镇东风路8号75幢	投资入股	工业仓储	71.07
14	高房产证桎变字第0000180号	桎溪镇东风路8号83幢	投资入股	工业仓储	146.20
15	高房产证桎变字第0000181号	桎溪镇东风路8号73幢	投资入股	工业仓储	370.00
16	高房产证桎变字第0000182号	桎溪镇东风路8号86幢	投资入股	工业仓储	492.48
17	高房产证桎变字第0000183号	桎溪镇东风路8号107幢	投资入股	工业仓储	27.09
18	高房产证桎变字第0000184号	桎溪镇东风路8号108幢	投资入股	工业仓储	1,066.26
19	高房产证桎变字第0000185号	桎溪镇东风路8号111幢	投资入股	工业仓储	1,185.38
20	高房产证桎变字第0000186号	桎溪镇东风路8号78幢	投资入股	工业仓储	1,250.00
21	高房产证桎变字第0000187号	桎溪镇东风路8号79幢	投资入股	工业仓储	2,704.76
22	高房产证桎变字第0000188号	桎溪镇东风路8号80幢	投资入股	工业仓储	1,244.01
23	高房产证桎变字第0000189号	桎溪镇东风路8号81幢	投资入股	工业仓储	1,871.10
24	高房产证桎变字第0000190号	桎溪镇东风路8号77幢	投资入股	工业仓储	21.38
25	高房产证桎变字第0000191号	桎溪镇东风路8号77幢	投资入股	工业仓储	700.45
26	宁房产证六初字第244309号	六合区大厂芳炆南路168号	自建	工业	3068.03
27	宁房产证六初字第	六合区大厂芳炆	自建	工业	1108.63

	第 244312 号	南路 168 号			
28	宁房产证六初字第 244413 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	1204.03
29	宁房产证六初字第 244395 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	123.32
30	宁房产证六初字第 244405 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	115.78
31	宁房产证六初字第 244417 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	2,542.67
32	宁房产证六初字第 244460 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	685.40
33	宁房产证六初字第 244461 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	611.68
34	宁房产证六初字第 244462 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	1543.66
35	宁房产证六初字第 244588 号	六合区大厂芳烃南路 168 号	自建	工业	310.82
	合计				33,660.64

(3) 专利

与本次拟购买标的生产经营相关的已申请专利共40项，正在申请专利共3项，这些专利目前仍属南一农集团所有，根据《发行购买资产框架协议》，南一农集团承诺：本次重大资产重组完成后，将这些专利和无偿转让给红太阳股份。

南一农集团已经取得专利证书的专利如下表所示：

序号	专利号	专利证书号	专利名称	专利类型	权利期限
1	ZL200510041450.6	363665	一种杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
2	ZL200510041441.7	370392	一种组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
3	ZL200510041453.X	364190	一种含高效氯氰菊酯和氟虫脲的增效杀虫组合物	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
4	ZL200510041436.6	370385	一种含氟虫脲和三唑磷的增效杀虫组合物	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
5	ZL200510094380.0	369731	一种含水杨菌胺和三环	发明	2005年9月15日

序号	专利号	专利证书号	专利名称	专利类型	权利期限
			唑的杀菌组合物及其应用		- 2025年9月14日
6	ZL200510041437.0	370387	一种含高效氯氟氰菊酯和氟虫脲的增效杀虫组合物	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
7	ZL200510094379.8	369727	一种含丙烷脒和甲基硫菌灵的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
8	ZL200510094385.3	369740	一种含水杨菌胺和丙环唑的杀菌组合及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
9	ZL200510094384.9	369736	一种含水杨菌胺和甲基硫菌灵的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
10	ZL200510040398.2	385799	S-氰戊菊酯水乳剂及其制备工艺	发明	2005年6月6日 -2025年6月5日
11	ZL200510094386.8	400055	一种含啞菌酯和异稻瘟净的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
12	ZL200510041447.4	363657	一种含虱螨脲和啶虫脒的杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
13	ZL200510041449.3	363661	一种含高效氯氟氰菊酯和虱螨脲的增效杀虫组合物及应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
14	ZL200510041445.5	363653	一种含虱螨脲和吡虫啉的杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
15	ZL200510041438.5	374324	一种含啞螨灵和氟螨脲的增效杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
16	ZL200510094388.7	385822	一种含啞菌酯和稻瘟灵的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
17	ZL200510094382.X	375072	一种含啞菌胺酯和代森锰锌的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
18	ZL200510094398.0	391840	一种含醚菌酯和丙环唑的增效杀菌组合物	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
19	ZL200510094389.1	385823	一种含啞菌酯和春雷霉	发明	2005年9月15日

序号	专利号	专利证书号	专利名称	专利类型	权利期限
			素的杀菌组合物及其应用		- 2025年9月14日
20	ZL200510094396.1	375076	一种含咪唑啉或其锰盐和芸苔素的增效杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
21	ZL200510041431.3	391849	一种含氟虫脲的增效杀虫组合物	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
22	ZL200510094395.7	391834	一种含咪唑啉或其锰盐和菌核净的高效杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
23	ZL200510094390.4	384512	一种含丙烷咪和腈菌唑的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
24	ZL200510094383.4	384511	一种含唑菌胺酯和多菌灵的杀菌组合物及其用途	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
25	ZL200510041444.0	384439	一种含哒螨灵和嘧螨酯的增效杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
26	ZL200510094387.2	385819	一种含嘧菌酯和甲基硫菌灵的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
27	ZL200510094394.2	385825	一种含嘧菌酯和百菌清的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
28	ZL200510040383.6	391767	联苯菊酯水乳剂及其制备工艺	发明	2005年6月3日- 2025年6月2日
29	ZL200510041440.2	370390	一种含嘧螨酯和S-氰戊菊酯的增效杀虫组合物及其运用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
30	ZL200510094381.5	375070	一种含唑菌胺酯和百菌清的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
31	ZL200510094392.3	375074	一种含醚菌酯的稻瘟灵的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
32	ZL200510041448.9	363658	一种含虱螨脲和毒死蜱的增效杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
33	ZL200510094397.6	385827	一种含醚菌酯和异稻瘟	发明	2005年9月15日

序号	专利号	专利证书号	专利名称	专利类型	权利期限
			净的高效杀菌组合物		- 2025年9月14日
34	ZL200510094378.3	369722	一种含丙环唑和福美双的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
35	ZL200510041446.X	363654	一种含高效氯氟菊酯和虱螨脲的增效杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
36	ZL200510094391.9	400561	一种含咪鲜胺或其锰盐和丙环唑的杀菌组合物及其应用	发明	2005年9月15日 - 2025年9月14日
37	ZL200510041439.X	370388	一种杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
38	ZL200510041443.6	370396	一种含高效氯氟菊酯和啉啉酯的增效杀虫组合物及其应用	发明	2005年8月12日 - 2025年8月11日
39	ZL200510040384.0	391772	顺式氯氟菊酯水乳剂及其制备工艺	发明	2005年6月3日- 2025年6月2日
40	ZL200510041442.1	370394	含啉啉酯和高效氯氟菊酯的增效杀虫组合物及应用	发明	2005年8月12日 - 2025年6月2日

南一农集团正在申请专利的专有技术如下表所示：

序号	申请号	专利名称	专利类型	专利申请日期	受理日期
1	200710020532.1	2-氯-5-甲基吡啉的制备方法	发明	2007.03.08	2007.03.08
2	200710021347.4	用于生产吡啉碱的催化剂及其制备方法	发明	2007.04.09	2007.04.09
3	200810124678.5	一种粗吡啉的提纯方法	发明	2008.08.29	2008.08.29

截至2009年3月31日，上述专利均无账面价值。

(4) 土地使用权

截至2009年3月31日，南京生化拥有使用权的土地共有4宗，合计177,718.20平方米，具体情况如下表所示：

序号	证书编号	座落	面积 (m ²)	使用期限	取得方式	用途
1	宁六国用(2007)第00697P号	南京化学工业园区	128529.4	2056年12月25日	出让	工业
2	宁高国用(2009)第623号	高淳县桤溪镇东风路8号	5949.50	2050年2月18日	出让	工业
3	宁高国用(2009)第622号	高淳县桤溪镇东风路8号	22868.70	2054年12月30日	出让	工业
4	宁高国用(2009)第621号	高淳县桤溪镇东风路8号	20370.60	2058年6月29日	出让	工业

(5) 商标

与本次拟购买标的生产经营相关的已经取得商标注册证的商标共有29项，在申请注册的商标有30项，这些商标目前仍属南一农集团所有，根据《发行购买资产框架协议》，南一农集团承诺：本次重大资产重组完成后，将这些商标无偿转让给红太阳股份。

南一农集团已经取得商标注册证的商标如下表所示：

序号	商标名称	核定使用商品	证书编号	有效期限
1	麦得保	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	944656	2007.02.14-2017.02.13
2	麦得宝	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	944655	2007.02.14-2017.02.13
3	特家兴	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948648	2007.02.21-2017.02.20
4	独家兴	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948641	2007.02.21-2017.02.20
5	独家新	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948640	2007.02.21-2017.02.20
6	路路灵	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948636	2007.02.21-2017.02.20
7	毒甲辛	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948634	2007.02.21-2017.02.20
8	一路灵	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948635	2007.02.21-2017.02.20
9	独佳兴	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948637	2007.02.21-2017.02.20
10	独佳新	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948638	2007.02.21-2017.02.20

序号	商标名称	核定使用商品	证书编号	有效期限
11	独佳星	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948639	2007.02.21-2017.02.20
12	独家星	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948642	2007.02.21-2017.02.20
13	特佳星	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948643	2007.02.21-2017.02.20
14	特佳新	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948644	2007.02.21-2017.02.20
15	特佳兴	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948645	2007.02.21-2017.02.20
16	特家新	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948646	2007.02.21-2017.02.20
17	特家星	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948647	2007.02.21-2017.02.20
18	路路通	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	944657	2007.02.14-2017.02.13
19	麦德保	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	944658	2007.02.14-2017.02.13
20	麦德宝	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	948633	2007.02.21-2017.02.20
21	灭铃皇	第5类 杀虫剂、农药	716238	2004.11.21-2014.11.20
22	灭灵皇	第5类 杀虫剂、农药	729221	2005.02.14-2015.02.13
23	灭灵狂	第5类 杀虫剂、农药	716237	2004.11.21-2014.11.20
24	灭铃狂	第5类 杀虫剂、农药	716231	2004.11.21-2014.11.20
25	灭铃神	第5类 杀虫剂、农药	716230	2004.11.21-2014.11.20
26	灭铃王	第5类 杀虫剂、农药	716203	2004.11.21-2014.11.20
27	绿状元	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	1050769	2007.07.14-2017.07.13
28	灭灵王	第5类 杀虫剂、农药	729222	2005.02.14-2015.02.13
29	绿福来	第5类 杀虫剂、杀真菌剂、除莠剂、农药	1050768	2007.07.14-2017.07.13

南一农集团正在申请的商标如下表所示:

序号	商标名称	申请类别	申请号	申请日期
----	------	------	-----	------

序号	商标名称	申请类别	申请号	申请日期
1	劲敌	第5类	6613375	2008.03.24
2	增丰	第5类	6613403	2008.03.24
3	瑞克	第5类	6613404	2008.03.24
4	艳阳红	第5类	6613402	2008.03.24
5	天乐	第5类	6613401	2008.03.24
6	顺宏	第5类	6613400	2008.03.24
7	施必克	第5类	6613399	2008.03.24
8	农丰宝	第5类	6613398	2008.03.24
9	农发	第5类	6613397	2008.03.24
10	农锄	第5类	6613396	2008.03.24
11	莫愁	第5类	6613395	2008.03.24
12	良友	第5类	6613394	2008.03.24
13	快稳	第5类	6613393	2008.03.24
14	可喜	第5类	6613392	2008.03.24
15	金庄	第5类	6613389	2008.03.24
16	金明星	第5类	6613388	2008.03.24
17	金甲	第5类	6613387	2008.03.24
18	佳得利	第5类	6613386	2008.03.24
19	凯兴	第5类	6613390	2008.03.24
20	凯旋	第5类	6613391	2008.03.24
21	害清	第5类	6613385	2008.03.24
22	多多乐	第5类	6613383	2008.03.24
23	得利	第5类	6613382	2008.03.24
24	高峰	第5类	6613384	2008.03.24
25	达美灵	第5类	6613381	2008.03.24
26	长久灵	第5类	6613380	2008.03.24
27	保发	第5类	6613379	2008.03.24
28	百利	第5类	6613378	2008.03.24
29	百家乐	第5类	6613377	2008.03.24
30	安灵	第5类	6613376	2008.03.24

(6) 上述权属抵押情况

序号	抵押类别	抵押内容	抵押协议号	抵押期限
1	长期借款	宁六国用(2007)第	Y2127108032	2008.8.27-2013.7.26

	00697P 号土地使用权	
--	---------------	--

除上述土地使用权被抵押之外，不存在其它被抵押资产。

2、对外担保情况

截至2009年3月31日，南京生化存在如下9笔对外担保事项：

担保方	被担保方	担保事项	担保金额 (万元)	贷款期限
南京红太阳生物化学 有限责任公司	江苏苏农农资连锁集 团股份有限公司	贷款保证担保	8,000.00	2008.11.14 -2009.9.11
南京红太阳生物化学 有限责任公司	红太阳集团有限公司	贸易融资保证 担保	568.98	2009.3.31 -2009.7.30
南京红太阳生物化学 有限责任公司	红太阳集团有限公司	贷款保证担保	3,000.00	2008.11.10 -2009.5.10
南京红太阳生物化学 有限责任公司	南京第一农药集团有 限公司	贷款保证担保	5,000.00	2008.12.15 -2009.12.15
南京红太阳生物化学 有限责任公司	南京第一农药集团有 限公司	贷款保证担保	3,800.00	2008.12.16 -2009.12.16
南京红太阳生物化学 有限责任公司	南京第一农药集团有 限公司	贷款保证担保	2,000.00	2009.1.9 -2010.1.5
南京红太阳生物化学 有限责任公司	南京第一农药集团有 限公司	银行承兑汇票 保证担保	5,000.00	2008.12.16 -2009.6.16
南京红太阳生物化学 有限责任公司	南京第一农药集团有 限公司	银行承兑汇票 保证担保	6,000.00	2009.1.13 -2009.7.13
南京红太阳生物化学 有限责任公司	南京第一农药集团有 限公司	银行承兑汇票 保证担保	2,000.00	2008.12.18 -2009.6.18
合计			35,368.98	

注：担保期限为受信人履行债务期限届满之日起两年。

3、主要负债状况

截至2009年3月31日，南京生化负债总额70,570.68万元，其中流动负债58,578.18万元（应付票据25,000万元，应付账款5,322.03元，其他应付款412.33元），非流动负债11,992.50万元。

4、最近三年评估、增资情况

（1）最近三年评估情况

① 转让南京生化股权相关评估情况

2008年12月6日，经南京生化股东会决议，红太阳集团将所持有的南京生化51%的股权转让给南一农集团。2009年1月12日，天健兴业对南京生化以2008年12月31日为评估基准日的股权权益价值采用收益法进行了评估，出具了天兴评报字（2009）第5号《资产评估报告书》，评估结果为72,364.60万元，红太阳集团持有的51%股权评估值为36,905.95万元。

② 南一农集团向南京生化增资相关评估情况

2009年3月30日，经南京生化股东会决议，南一农集团以其所有农药经营性资产对南京生化增资38,852.35195万元。2009年3月12日，天健兴业对南一农集团以2009年2月28日为评估基准日的经营性农药资产价值采用重置成本法进行了评估，出具了天兴评报字[2009]第45号《资产评估报告书》，评估结果为37,085.53万元,其中固定资产评估增值较大，主要是由于随着物价水平上涨，目前房屋、主要非标机器设备重置价格已高于账面值。详细情况如下表：

金额单位：万元

项 目	帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E=D/B*100%
流动资产	15,755.58	15,755.58	16,397.67	642.09	4.08
非流动资产	17,945.63	17,945.63	20,687.86	2,742.23	15.28
固定资产	15,573.49	15,573.49	17,896.11	2,322.63	14.91
在建工程	78.83	78.83	78.83	-	0.00
无形资产	2,293.32	2,293.32	2,712.92	419.60	18.30
资产总计	33,701.21	33,701.21	37,085.53	3,384.32	10.04
负债总计	-	-	-	-	
净 资 产	33,701.21	33,701.21	37,085.53	3,384.32	10.04

C. 本次重组有关评估

2009年5月20日，天健兴业对标的资产以2009年3月31日为评估基准日的股东权益价值进行了评估，出具了天兴评报字（2009）第118号《资产评估报告书》，其中南京生化采用收益法评估，评估结果为97,998.93万元。

（2）最近三年增资情况

南京生化近三年发生了增资情况，见前述“2、历史沿革”。

5、资产许可情况

（1）商标许可

2008年12月1日，本公司与红太阳集团签订《商标许可使用协议》，约定南京生化所销售的商品可无偿使用红太阳集团所拥有的“红太阳”商标，许可期限为许可商标的有效期限（包括续展后的有效期内）。

（2）资产租赁

2009年3月，南一农集团以增资扩股方式向南京生化注入其本部农药类相关经营性资产（以下简称：“南一农集团本部农药资产”）。考虑到南京生化从事南一农集团本部注入的百草枯和敌草快业务需要重新办理有关政府许可，南一农集团与南京生化签订的《设备租赁协议》：南京生化将生产百草枯水剂、百草枯原药和敌草快的相关资产租赁给南一农集团，租期自2009年4月1日起，除《发行股票购买资产协议》中所述交割日早于2009年12月31日则于该等交割日终止执行外，有效期至2009年12月31日止，租金为3,202万元。

在报告期内，南京生化除存在上述资产许可使用情况外，无其他资产许可情况。

（四）生产经营情况

1、主要经营模式

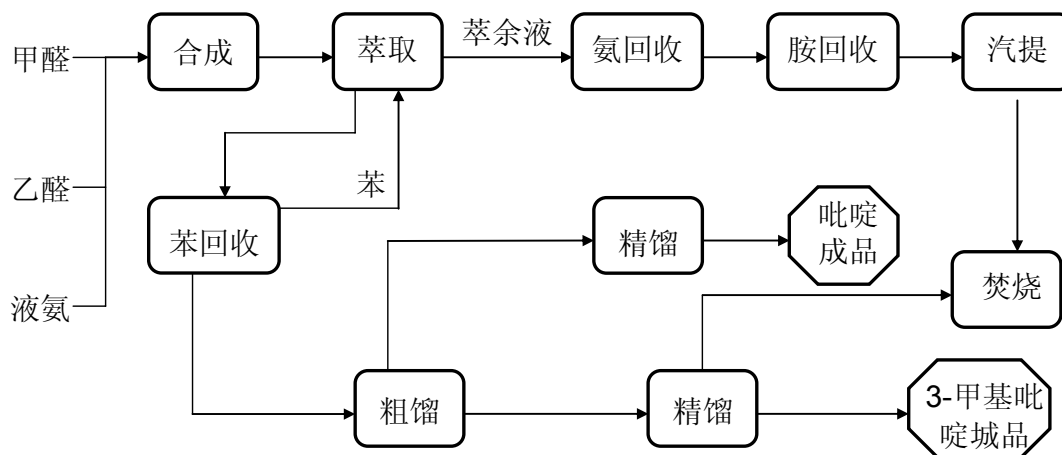
（1）采购模式

南京生化除办公设备由总经理办公室采购外，原辅材料和生产设备由采购部统一向国内外厂商采购。采购部根据整体生产计划，确定原辅材料最佳采购和储存批量，统一负责编制采购计划。采购部建立了原料供应商评价制度，定点采购原料，建立诚信档案。对大宗物资、设备、仪器采用招标采购方式，对基础原辅材料根据质量体系要求经多方比较评价后定点采购。

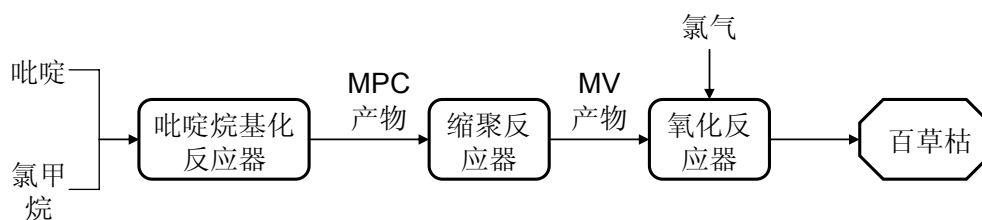
(2) 生产模式

南京生化基本采取以订单为主、以市场预期为辅确定生产任务的生产模式。生产管理部门根据已签订合同的产品品种及交货期和对未来市场的预期,提前一定时间通知生产车间安排生产计划。主要产品生产工艺流程图如下:

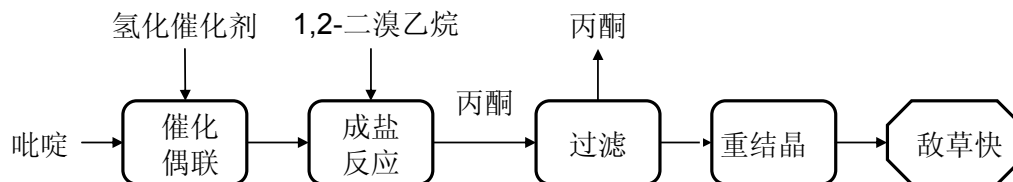
① 吡啶的生产工艺流程图



② 百草枯的生产工艺流程图

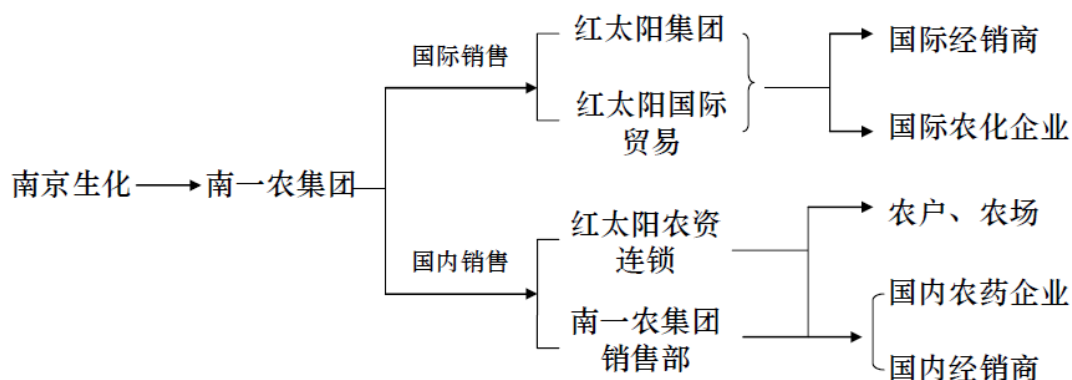


③ 敌草快的生产工艺流程图

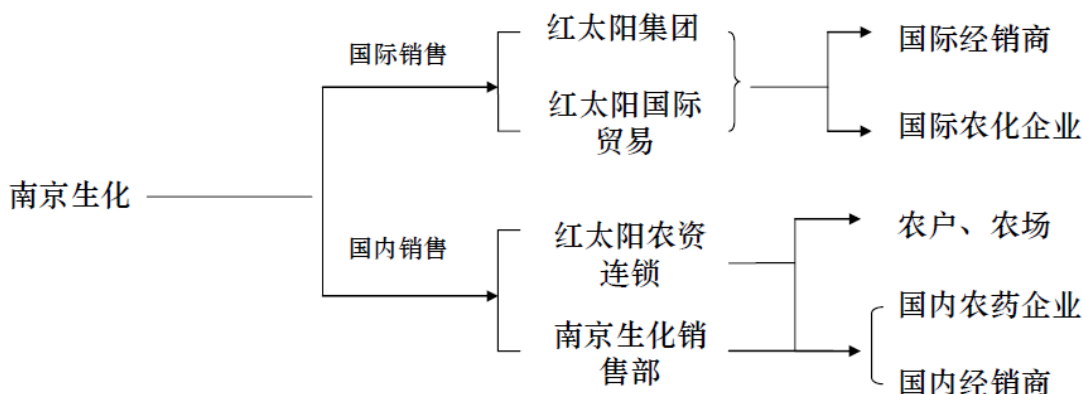


④ 三氯吡啶醇钠的生产工艺流程图

① 南一农集团本部资产增资前



② 南一农集团本部资产增资后



3、主要产品产销情况

(1) 报告期向前五名客户销售情况

报告期	客户名称	销售额(万元)	占当期销售总额的比例	是否关联方
2009年 1-3月	南一农集团	14,232.20	99.18%	是
	红太阳集团	80.37	0.56%	是
	安徽生化	36.86	0.26%	是
	合计	14,349.43	100.00%	
2008年	南一农集团	29,461.00	93.11%	是
	红太阳集团	2,134.07	6.74%	是
	安徽生化	46.30	0.15%	是

	合计	31,641.37	100.00%	
2007年	南一农集团	33,627.69	90.26%	是
	红太阳集团	1,023.42	2.75%	是
	南京荣邦化工有限公司	2,606.30	7.00%	否
	合计	37,257.40	100.00%	

(2) 报告期南京生化的产销情况

2009年1-3月主要产品产能、产量、销售情况如下表所示：

产品	产能(吨)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	销售收入(万元)
吡啶	8,000.00	1,256.09	338.68	26.96%	960.09
3-甲基吡啶	4,000.00	572.86	39.18	6.84%	80.37
百草枯	3,000.00	1,031.90	1,988.48	192.70%	11,061.29

注：2009年1-3月产销率为192.70%，主要是由于南一农集团向南京生化增资资产包含部分百草枯存货，该存货在南京生化销售。

2008年主要产品产能、产量、销售情况如下表所示：

产品	产能(吨)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	销售收入(万元)
吡啶	8,000.00	2,583.65	1,261.90	48.84%	4,713.79
3-甲基吡啶	4,000.00	1,154.90	1,092.16	94.57%	2,194.70
百草枯	3,000.00	2,714.00	2,262.00	83.35%	21,410.28

2007年主要产品产能、产量、销售情况如下表所示：

产品	产能(吨)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	销售收入(万元)
吡啶	8,000.00	6,336.78	4,516.65	71.28%	14,931.93
3-甲基吡啶	4,000.00	2,590.45	2,394.79	92.45%	1,023.42
百草枯	3,000.00	3,423.31	3,127.82	91.37%	17,970.56

4、产品的主要原材料、能源及供应情况

(1) 报告期内向前五名客户采购情况

报告期	供应商名称	采购额 (万元)	占当期采购总额的比例	是否关联方
2009年 1-3月	山东泓达生物科技有限公司	1,549.23	20.02%	否
	红太阳集团	472.83	6.11%	是
	南京帆顺包装有限公司	367.20	4.75%	否
	河北爱德威医药化工有限公司	224.12	2.90%	否
	安徽金禾实业股份有限公司	221.01	2.86%	否
	合计	2,834.39	36.64%	
2008年	山东泓达生物科技有限公司	4,199.30	28.80%	否
	红太阳集团	2,356.20	16.16%	是
	安徽金禾实业股份有限公司	1,835.67	12.59%	否
	南一农集团	1,659.96	11.38%	是
	南京帆顺包装有限公司	1,200.30	8.23%	否
	合计	11,251.43	77.17%	
2007年	山东泓达生物科技有限公司	6,857.60	32.30%	否
	红太阳集团	6,411.27	30.20%	是
	安徽金禾实业股份有限公司	2,969.43	13.99%	否
	南京帆顺包装有限公司	1,223.24	5.76%	否
	南京新邦化工有限公司	758.19	3.57%	否
	合计	18,219.72	85.82%	

(2) 报告期南京生化使用的主要原材料及能源

南京生化使用的主要原材料为甲醛、液氨、乙醛、氯甲烷等。能源主要为电力和煤炭。

原材料和 能源	2009年1-3月		2008年		2007年	
	金额 (万元)	占生产成 本比重 (%)	金额(万 元)	占生产成 本比重 (%)	金额(万 元)	占生产成 本比重 (%)
原材料						
自制品	8,915.20	58.97%	26,813.11	60.16%	24,304.97	49.89%
甲醛	485.78	3.21%	1,582.10	3.55%	3,268.36	6.71%
乙醛	1,583.28	10.47%	3,399.04	7.63%	8,098.67	16.62%
液氨	420.31	2.78%	1,195.95	2.68%	1,623.66	3.33%
能源						
电力煤炭	644.85	4.27%	1,297.22	2.91%	1827.94	3.75%

(3) 报告期南京生化主要原材料价格变动情况

原材料和 能源	2009年1-3月		2008年		2007年	
	采购价格 (元/吨)	涨幅(%)	采购价格 (元/吨)	涨幅(%)	采购价格 (元/吨)	涨幅(%)
甲醛	910	-43.48%	1,610	21.97%	1,320	-
乙醛	5,840	-12.44%	6,670	9.88%	6,070	-
液氨	2,490	-12.63%	2,850	30.73%	2,180	-

5、安全生产及环境治理情况

(1) 安全生产情况

公司坚持“抓好安全生产工作是关键，健全组织是基础，责任到位是重点，全员管理是目的”的思路，按照职责分工，公司成立了安全生产委员会和防火委员会全面领导公司的安全生产工作；成立了安全消防部，具体承担安全生产委员会和防火委员会日常安全管理工作；各部门又成立了二、三级安全领导小组，全面负责开展本部门的安全生产工作。通过这种三级安全管理组织网络，使得公司的安全生产得到了保证。公司自设立以来未出现重大安全事故。

(2) 环境治理情况

根据南京市环境保护局于2009年3月30日向江苏省环保厅出具的《关于南京

红太阳生物化学有限责任公司融资环保法律核查情况的报告》，南京生化近三年的生产经营活动中未因违反环境保护法律、法规而受到行政处罚。

6、质量控制情况

在质量控制方面，南京生化严格执行国家、行业制定的相应标准，制定了一系列严格遵守的质量控制制度，确保了生产过程中的质量稳定性。2007年1月25日，南京生化已获得ISO9001:2000质量管理体系认证。南京生化自成立以来，未出现过重大质量纠纷。

7、生产技术情况

南京生化主要负责现有产品的生产和日常维护性改进，主要产品技术研发在南一农集团进行。南一农集团目前已拥有多项独创的核心技术，其中部分已达到国际先进水平，确保了本次交易标的在农药行业领域的竞争力。根据《附生效条件的发行购买资产协议》，南一农集团承诺：本次重大资产重组完成后，将南一农集团拥有的与农药相关的非专利技术无偿转让给红太阳股份。需转让的非专利技术具体情况如下表所示：

(1) 吡啶相关生产技术

序号	技术名称	备注
1	吡啶醛汽化器防堵塞技术	该技术对传统的汽化系统作了两方面改进，一是设备结构作了优化，二是对物料流程作了改变，很好地解决了汽化器堵塞问题。
2	吡啶醛进料器防腐蚀技术	该技术通过选用特殊材质的设备，并通过适当的流程设计，解决了原材料腐蚀设备问题。
3	吡啶流化床气体分布器高效防聚技术	吡啶碱是精细化工产品，物理性状十分特殊，生产必须在高温（450~650℃）、带压、有腐蚀、全密闭的装置中进行，对设备要求很高。原料醛和氨的混合对反应生成吡啶碱非常重要，混合不好极易发生大量副反应，造成反应选择性下降和设备堵塞等一系列问题。布气系统对流化床反应影响非常关键，而由于醛氨反应的特殊性，对生产吡啶碱用的布气系统要求更加高。该技术采用了特别设计的高效气体分布器，很好地满足吡啶反应器的要求
4	吡啶反再系统高效防爆连锁机构	吡啶是连续化生产的产品，为了维持反应体系的活性，催化剂需要通过空气灼烧而连续再生。反应器内是高温还原性氛围，而再生器内则是高温氧化性环境，两者必须严格杜绝窜料，以免发生爆炸事故。为此该技术设置连锁机构，利用信息化，实现机、电、仪、计一体化，通过DCS集散控制系统确保装置万无一失，平稳运行。

5	吡啶固体微粒捕集系统	该技术解决了因少量粉状催化剂等固体微粒进入分离系统而造成设备堵塞相关问题。
6	吡啶产物流特殊腐蚀物质处理技术	该技术掌握了吡啶反应产物中腐蚀物质的成因，避免精馏塔等设备的损毁。
7	高选择性吡啶催化剂技术	催化剂是化学合成吡啶碱的关键，南一农集团利用实验室固定床和流化床，研究筛选出了新一代的吡啶专用催化剂。该催化剂在一般择型分子筛催化剂的基础上，收率能进一步提高若干百分点，4-甲基吡啶等异构体杂质得到非常好的控制，产品纯度高，吡啶含量可以大于99.9%，3-甲基吡啶含量大于99%。

(2) 百草枯相关生产技术

序号	技术名称	备注
1	改进的百草枯缩合反应技术	该技术在缩合反应步骤加入少量的助催化剂，可以大大减少氰化钠的用量，减少了废水处理成本。
2	优化的百草枯中间体MV转移和氧化技术	该技术有别于传统做法，通过添加适当助剂，并采用优化的反应器设计有效地提高了收率。
3	高品质百草枯制备技术	该技术采用膜处理系统能很好的去除杂质，进一步提高了百草枯产品品质。
4	百草枯废水综合利用技术	对于百草枯废水，传统的处理方法是含氰和氯化铵废水用氯氧化或直接将其焚烧，这时氯化铵白白损失了。南一农集团采用带有固体造粒功能的焚烧技术，在进入高温焚烧段前，通过气化升华，以固体形式捕集氯化铵，废物利用，既节约成本，又利于环保。
5	百草枯有毒有害物反应控制技术	生产百草枯的过程中涉及氰化钠、液氨、液氯等危险品，成熟而丰富的操作经验至关重要。我们通过多年的实践，建立完善的生产自动控制流程，从源头保证装置连续平稳运行。是化工园区安全生产先进单位，也是江苏省危险品治安防范省级示范单位。

(3) 敌草快相关生产技术

序号	技术名称	备注
1	敌草快副产吡啶回收技术	以2-氯吡啶为原料催化偶联生产2'2'-联吡啶，反应条件温和，虽然收率较高，但是尚有百分之十几的原料为转化成产物。通过仔细地物料衡算分析，发现部分原料2-氯吡啶转化成了吡啶。根据产物2'2'-联吡啶和副产物吡啶的性质差异，同时结合反应溶剂和反应流程特点，本技术采用碱析精馏的方法回收副产吡啶，降低了成本。
2	敌草快合成防分解技术	敌草快二溴盐是由2'2'-联吡啶和二溴乙烷缩合反应生成的。但是按照传统的方法，在生产过程中二溴乙烷会分解产生氢溴酸和溴素，从而影响反应深度和产品品质。传统的方法是，在缩合步骤后再专门进行精制，增加了物耗、能耗和人工。通过长时间对比试验研究，南一农集团掌握本可以有效避免二溴乙烷的分解，简化的生产步骤的技术。

3	改进的偶联生产2'2-联吡啶技术	该技术采用最近十来年新发展起来的合成方法，以价廉的2-氯吡啶为原料，在特殊催化剂作用下偶联生产2'2-联吡啶。该工艺反应条件温和，比传统乌尔曼偶联反应的收率高，原材料相对便宜，生产成本相对较低，适合我们公司大规模生产。
---	------------------	---

(4) 草甘膦相关生产技术

序号	技术名称	备注
1	双甘膦氧化生产草甘膦终点控制技术	双甘膦氧化生产草甘膦有多种方法，工业应用的有双氧水氧化法和空气氧化法。由于草甘膦和双甘膦在分子结构和物性方面很相近，反应终点很难精确控制，很容易造成反应过头或不足，是困扰众多厂家的头疼问题。通过长时间摸索实验，对于双氧水氧化法，南一农集团掌握了利用电极和温度传感器实时控制反应终点的技术；对于空气氧化法，南一农集团掌握了采用电极和氧分析仪实时控制反应终点的技术。

上述技术主要为自行研究开发、积累获得，截至2009年3月31日账面未反映其价值，也未设有抵押权或任何其他第三方权益及被司法查封或冻结等情形。

(五) 业务资质情况

南京生化在南一农集团未以南一农集团本部农药资产向其增资之前，实际从事的经营业务为吡啶碱和百草枯的生产；在南一农集团增资之后，目前实际从事的经营业务为吡啶碱、百草枯以及三氯吡啶醇钠的生产，待南京生化办理完毕南一农集团本部农药资产涉及的百草枯和敌草快生产业务涉及的有关政府许可后，南京生化实际从事的经营业务将为吡啶碱、百草枯、敌草快和三氯吡啶醇钠的生产。南京生化所需经营许可取得情况如下：

1、农药生产企业开办核准

根据国家发展和改革委员会第33号公告《2003年农药核准企业名单》（第二批），南京生化于2003年11月23日获得国家发展和改革委员会农药企业开办核准。根据2004年10月11日国家发展和改革委员会颁布的《农药生产管理办法》，其核准有效期为5年。目前核准有效期限已过，公司正在向相关部门申请办理延期核准手续。

2、安全生产许可证

南京生化现持有江苏省安全生产监督管理局于2008年2月18日核发的《安全生产许可证》（编号：苏WH安许证字A00060），许可范围为百草枯（含量>4

%)、吡啶、3-甲基吡啶，有效期至2009年4月16日。

由于该证目前已经过有效期，公司目前正申请延期，2009年4月15日，江苏省安全生产监督管理局已受理南京生化关于安全生产许可证延期的申请，并出具了《危险化学品生产企业安全生产许可证受理申请通知书》（苏安危化[生]受字第AA00054号）。

在增资进入南京生化的南一农集团本部农药资产中，涉及新的百草枯业务生产线，以及敌草快、三氯吡啶醇钠、草甘膦等有关资产，南京生化目前正在就该等资产办理《安全生产许可证》的更新。

3、危险化学品生产单位登记证

南京生化现持有国家安全生产监督管理总局化学品登记中心于2008年6月26日核发的《危险化学品生产单位登记证》（证号：320112290），证书有效期为三年。

4、排放污染物许可证

南京生化现持有南京市环境保护局于2008年4月1日核发的《排放污染物许可证》（编号：11312263401号），有效期限至2010年3月31日。

5、农药产品“三证”

南京生化现有的农药登记证书、产品标准、生产批准证书、生产许可证及毒性情况如下：

序号	产品名称	登记证号	批准/许可证号	标准号	毒性
1	百草枯 30.5%母药	PD20081501	XK13-200-00916	GB19307-2003	中等
2	百草枯 200 克/升水剂	PD20082072	XK13-200-00916	GB19308-2003	中等
3	吡啶	-	-	-	-
4	3-甲基吡啶	-	-	-	-

注1：吡啶和3-甲基吡啶属农药中间体，无需办理农药“三证”

在增资进入南京生化的南一农集团本部农药资产中，涉及新的百草枯业务生

产线需办理《全国工业产品生产许可证》的更新，涉及的敌草快产品需要重新办理《农药登记证》和《生产批准证书》，涉及的草甘膦原药产品需要重新办理《农药登记证》和《生产许可证》。

根据南一农集团出具的承诺函，南一农集团承诺南京生化将尽快办理完毕从事百草枯、敌草快和草甘膦的生产业务涉及的有关政府许可，包括，但不限于《全国工业产品生产许可证》、《安全生产许可证》、《农药登记证》和《农药生产批准证书》；南一农集团承诺在本次交易实施完毕的情况下，对于该等政府许可未及时办理完毕而可能对红太阳股份造成的直接损失，南一农集团将承担全部责任。

二、安徽国星生物化学有限公司

（一）安徽生化基本情况

1、安徽生化概况

公司名称：安徽国星生物化学有限公司

注册资本：18,000万元人民币

法人代表：杨寿海

住所：当涂经济开发区

营业执照注册号：340521000003872

经营范围：农药中间体、兽药中间体、医药中间体、精细化工产品（除危险化学品和易制毒化学品）、农业生命科学产业产品的开发、制造、销售。

2、历史沿革

（1）公司设立

安徽生化成立于2007年1月8日，注册资本为6,600万元，其中：南京第一农药集团有限公司出资6,270万元，占注册资本95%，江苏国星投资有限公司出资330万元，占注册资本5%。江苏华瑞会计师事务所对上述出资进行了验证，并出具了苏华会验【2007】5-002号验资报告。公司设立后股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	方式	占注册资本比例
南一农集团	6,270.00	现金	95%
国星投资	330.00	现金	5%
合计	6,600.00	现金	100%

(2) 2007年增资（由6,600万元增至11,800万元）

2007年11月8日，经股东会决议，南一农集团以现金增资5,200万元，注册资本增至11,800万元。江苏华瑞会计师事务所对上述出资进行了验证，并出具了苏华会验【2007】5-019号验资报告。公司增资后股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	占注册资本比例
南一农集团	11,470.00	97.20%
国星投资	330.00	2.80%
合计	11,800.00	100%

(3) 2008年股权转让

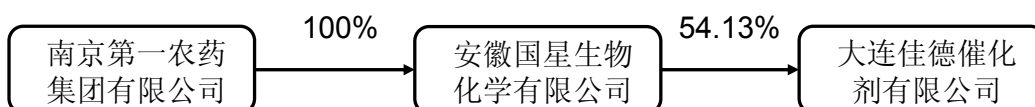
2008年12月1日，经股东会决议，国星投资将所持有的安徽生化2.8%的股权以330万元的价格转让给南一农集团，转让后南一农集团持有安徽生化100%股权。

(4) 2009年增资

2009年3月23日，经股东会决议，南一农集团以现金出资增加注册资本6,200万元，注册资本增至18,000万元，安徽江南会计师事务所对上述出资进行了验证，并出具了皖江会验【2009】00号验资报告。

3、股权结构图

截至本报告签署之日，安徽生化的股权关系结构图如下：



南一农集团拥有的安徽生化的股权不存在质押、冻结、托管及其他第三方权

利限制的情形。

安徽生化不存在相关投资协议、原高管人员的安排等影响其独立性的情况，其章程中也不存在对本次交易产生影响的内容。

（二）主营业务及简要财务数据

1、主营业务

安徽生化目前主要生产吡啶碱和双甘膦。其产品产能情况和主要用途如下表所示：

序号	产品名称	产能情况(吨/年)	主要用途
1	吡啶碱	25,000	俗称杂环类三药及三药中间体的“芯片”可广泛用于农药、医药、食用、饲料用添加剂、日用化工、轮胎工业等领域。
2	双甘膦	20,000	属农药中间体，主要用于生产除草剂草甘膦。
3	草甘膦	20,000	属有机磷类传导、内吸、灭生性除草剂。

2、简要财务数据

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字【2009】第1162号《审计报告》，安徽生化最近两年一期的合并简要财务报表如下：

（1）简要合并资产负债表数据

单位：万元

项目	2009年3月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	89,646.60	60,117.72	28,099.05
总负债	68,394.13	46,367.08	16,929.26
归属于母公司所有者权益	21,105.44	13,598.43	11,077.72

（2）简要合并利润表数据

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年度	2007年度
营业收入	10,963.86	32,667.00	45.30

利润总额	3,334.13	10,077.69	-730.21
净利润	2,501.83	7,676.74	-730.21

(3) 简要合并现金流量表数据

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量	-12,293.37	16,018.30	-3,887.65
投资活动产生的现金流量	-8,527.91	-25,362.06	-17,735.07
筹资活动产生的现金流量	26,717.82	9,257.91	22,250.53
现金及现金等价物净增加额	5,896.55	-85.86	627.80

(三) 主要资产权属状况和对外担保

1、主要固定资产权属情况

(1) 主要生产设备

截至2009年3月31日，安徽生化正在使用的主要生产设备如下：

序号	设备名称	数量	取得方式	成新率
1	再生器	1	自购	92.10%
2	旋风分离器系统	1	自购	92.10%
3	消防工艺管道	1	自购	99.21%
4	丝网填料	1	自购	96.05%
5	3-甲基吡啶精馏塔	1	自购	96.05%
6	球罐	1	自购	92.10%
7	球阀组	1	自购	92.10%
8	屏蔽泵组	1	自购	92.10%
9	流量计组	1	自购	92.10%
10	离心鼓风机	1	自购	92.10%
11	冷却塔	1	自购	92.10%
12	精馏塔	1	自购	92.10%
13	锅炉	4	自购	99.21%
14	罐区工艺管道	1	自购	99.21%
15	罐区电缆组	1	自购	99.21%
16	给水厂工艺管道	1	自购	99.21%

17	钢材组	1	自购	92.10%
18	废水厂工艺管道	1	自购	99.21%
19	反应器	1	自购	92.10%
20	法兰组	1	自购	92.10%
21	调节阀组	1	自购	92.10%
22	电缆组	1	自购	92.10%
23	变送器组	1	自购	92.10%
24	吡啶车间贮罐设备	1	自购	92.10%
25	吡啶车间塔设备	1	自购	92.10%
26	吡啶车间设备辅件	1	自购	92.10%
27	吡啶车间热换器设备	1	自购	92.10%
28	氨回收塔再沸器	1	自购	96.05%
29	氨回收塔	1	自购	96.05%

(2) 房屋及建筑物

截至2009年3月31日，安徽生化拥有房屋建筑共有6处，合计面积为44,763.86平方米。具体情况如下：

序号	房产证号	座落位置	取得方式	用途	建筑面积 (m ²)
1	房地权当房 2009 字第 001934 号	当涂县经济开发区	自建	工业、仓储用地	2,395.88
2	房地权当房 2009 字第 001942 号	当涂县经济开发区	自建	工业、仓储用地	5,349.96
3	房地权当房 2009 字第 001943 号	当涂县经济开发区	自建	工业、仓储用地	14935.19
4	房地权当房 2009 字第 001944 号	当涂县经济开发区	自建	工业、仓储用地	9,128.46
5	房地权当房 2009 字第 001945 号	当涂县经济开发区	自建	工业、仓储用地	6,153.12
6	房地权当房 2009 字第 001946 号	当涂县经济开发区	自建	工业、仓储用地	6,801.25
7	合计				44,763.86

(3) 土地使用权

截至2009年3月31日，安徽生化拥有使用权的土地1宗，具体情况如下表所示：

序号	证书编号	座落	面积 (m ²)	使用期限	取得方式	用途
1	当国用(2007)	太白镇	407045.17	2056年12	出让	工业

	第 1120 号			月 28 日	
--	----------	--	--	--------	--

(4) 上述资产权属抵押情况

公司除土地使用权被抵押之外,不存在别的被抵押的资产,其具体情况如下:

序号	抵押类别	抵押内容	抵押协议号	抵押期限
1	贷款抵押	当国有(2007)第1120号土地使用权	2008年当抵字第0327008号	2008年3月27日至2011年3月27日

2、对外担保情况

截至2009年3月31日,安徽生化对外担保事项如下:

担保方	被担保方	担保事项	担保金额	银票期限
安徽生化	南京生化	敞口银票	2,000万元	2009.1.21-2009.7.21
合计			2,000万元	

注:担保期限为受信人履行债务期限届满之日起两年。

3、主要负债状况

截至2009年3月31日,安徽生化负债总额68,394.13万元,其中流动负债39,394.13万元(应付账款11,620.27万元,应付票据6,297.86万元,其他应付款1,897.67万元),非流动负债29,000.00元。

4、最近三年评估、增资情况

2009年5月20日,天健兴业对标的资产以2009年3月31日为评估基准日的股东权益价值进行了评估,出具了天兴评报字(2009)第118号《资产评估报告书》,其中安徽化采用收益法评估,评估结果为109,361.08万元。

安徽生化近三年发生的增资具体情况见上述“2、历史沿革”。

5、资产许可使用

在报告期内,安徽生化除存在资产租赁外,无其他资产许可情况,资产租赁情况如下:

出租方(甲方)	租赁方(乙方)	租赁内容
---------	---------	------

马鞍山科邦生态肥有限公司	安徽国星生物化学有限公司	甲方将土地租赁给乙方，租期为 20 年（2008 年 1 月 1 日-2028 年 1 月 1 日），年租金为 30000 元。
安徽国星生物化学有限公司	马鞍山科邦生态肥有限公司	甲方将土地租赁给乙方，租期为 20 年（2008 年 1 月 1 日-2028 年 1 月 1 日），年租金为 30000 元。
马鞍山科邦生态肥有限公司	安徽国星生物化学有限公司	甲方将建筑面积为 13483.31 平方米的建筑物租赁给乙方，租期为 12 月（2009 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 31 日），月租金为 350000 元。

（四）生产经营情况

1、主要经营模式

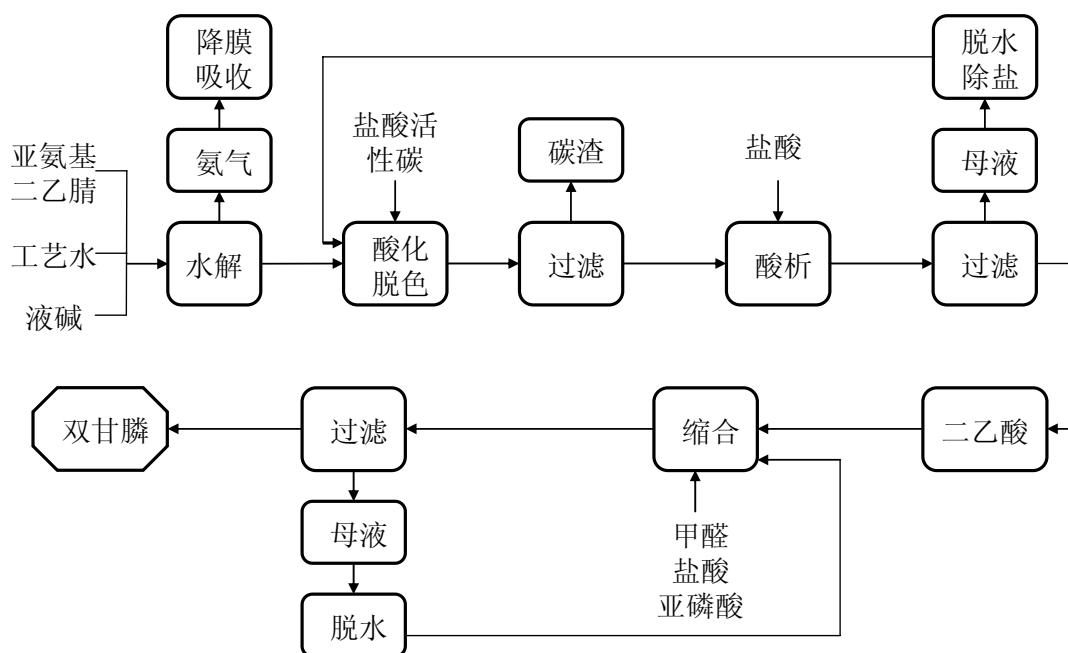
（1）采购模式

与南京生化采购模式相同。

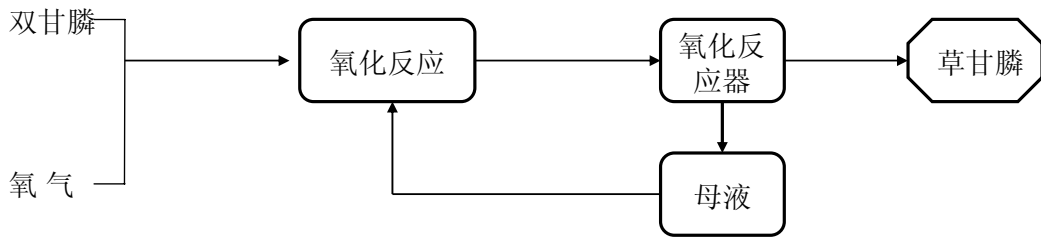
（2）生产模式

与南京生化生产模式相同。主要产品的生产流程图如下：

① 双甘膦生产流程图



② 草甘膦生产流程图



③ 吡啶生产流程图

安徽生化吡啶的生产流程与南京生化相同。

(3) 销售模式

公司产品目前主要销售给南京生化生产百草枯、敌草快等吡啶产业链下游产品，产品对外销售数量较少。国内销售主要由安徽生化销售部门直接销售给客户，国际销售主要通过红太阳国际贸易出口。

3、主要产品产销情况

(1) 报告期向前五名客户销售情况

报告期	前五名客户名称	销售额（万元）	占当期销售总额的比例	是否关联方
2009年1-3月	南一农集团	6,899.82	62.93%	是
	广州南沙龙沙有限公司	1,952.67	17.81%	否
	南通醋酸化工	1,327.15	12.10%	否
	红太阳国际贸易	680.19	6.20%	是
	南京生化	72.99	0.67%	是
	合计	10,932.82	99.72%	
2008年度	南一农集团	18,765.36	57.44%	是
	广州南沙龙沙有限公司	6,240.12	19.10%	否
	浙江爱迪亚	1,590.64	4.87%	否
	南通醋酸化工	1,346.81	4.12%	否

	红太阳国际贸易	1,452.33	4.45%	是
	合计	29,395.27	89.98%	

(2) 报告期安徽生化的产销情况

2009年1-3月主要产品产能、产量、销售情况

产品	产能(吨)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	销售收入(万元)
吡啶	16,670.00	2,340.00	2,340.00	100	6,987.34
3-甲基吡啶	8,330.00	1,480.00	1,080.36	72.99	3,921.90

2008年主要产品产能、产量、销售情况

产品	产能(吨)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	销售收入(万元)
吡啶	12,525.00	5,767.22	5,476.90	94.97	19,522.03
3-甲基吡啶	6,225.00	3,078.86	3078.86	100.00	12,663.29

4、产品的主要原材料、能源及供应情况

(1) 报告期内向前五名客户采购情况

报告期	供应商名称	采购额(万元)	占当期采购总额的比例	是否关联方
2009年 1-3月	山东泓达生物科技公司	3,243.43	49.17%	否
	芜湖海峰化工公司	462.41	7.01%	否
	安徽金禾化工公司	452.94	6.87%	否
	马鞍山科邦	298.19	4.52%	是
	南京远帆化工有限公司	266.03	4.03%	否
	合计	4,722.99	71.60%	
2008年	山东泓达生物科技公司	8,744.04	44.98%	否
	大连佳德催化剂公司	3,061.38	15.75%	是

	安徽金禾化工公司	2,593.59	13.34%	否
	芜湖海峰化工公司	1,322.23	6.80%	否
	马鞍山科邦	826.12	4.25%	是
	合计	16,547.37	85.13%	

(2) 报告期安徽生化使用的主要原材料及能源

安徽生化使用的主要原材料为甲醛、液氨、乙醛、亚氨基二乙腈等。能源为电力和煤炭。

原材料和能源	2009年1-3月		2008年	
	金额 (万元)	占生产成本比重 (%)	金额(万元)	占生产成本比重 (%)
原材料				
甲醛	890.82	13.06%	3895.25	20.25%
乙醛	3068.69	45.00%	8698.03	45.22%
液氨	477.64	4.20%	876.52	4.56%
能源				
电力煤炭	701.36	9.51%	1775.5	9.23%

(3) 报告期安徽生化主要原材料价格变动情况

原材料名称	2009年1-3月		2008年	
	采购价格(万元)	涨幅(%)	采购价格(万元)	涨幅(%)
甲醛	0.104	-76.83%	0.1839	-
乙醛	0.6898	-16.32%	0.8024	-
液氨	0.2836	-20.77%	0.3425	-

5、安全生产及环境治理情况

(1) 安全生产情况

公司坚持“抓好安全生产工作是关键，健全组织是基础，责任到位是重点，全员管理是目的”的思路，按照职责分工，公司成立了安全生产委员会和防火委员会全面领导公司的安全生产工作；成立了安全消防部，具体承担安全生产委员会和防火委员会日常安全管理工作；各部门又成立了二、三级安全领导小组，全面负责开展本部门的安全生产工作。通过这种三级安全管理组织网络，使得公司的安全生产得到了保证。公司自设立以来未出现重大安全事故。

（2）环境治理情况

根据马鞍山市环保局2009年5月31日出具的马环秘【2009】36号《关于安徽国星生物化学有限公司上市（或再融资）环保核查情况的报告》，安徽生化近三年的生产经营活动中未因违反环境保护法律、法规而受到行政处罚，此次资产重组拟纳入的吡啶项目已竣工验收，双甘膦项目已试生产，草甘膦项目已经县发改委备案，环评正在报批中，拟纳入的产品不属于国家明令淘汰落后生产能力、工艺和产品。

6、质量控制情况

在质量控制方面，安徽生化严格执行国家、行业制定的相应标准，形成了一套从原材料到成品质量控制制度规范，确保了生产过程中的质量稳定性。安徽生化自成立以来，从未出现过产品质量纠纷。

7、生产技术情况

安徽生化主要负责现有产品的生产和日常维护性改进，其主要产品技术研发在南一农集团进行。

（五）业务资质情况

安徽生化目前的主要业务为吡啶碱的生产和销售，公司所需经营许可证的取得情况如下：

1、农药企业开办核准

公司过去只生产吡啶碱和双甘膦，其属于农药中间体，无需取得农药生产企业开办核准。

公司20,000吨草甘膦原药项目目前已处于在建过程中，未来将涉及农药生产，其所需的农药企业开办核准正在办理之中。

2、《安全生产许可证》

安徽生化已持有安徽省安全生产监督管理局于2009年5月7日核发的《安全生产许可证》（编号：苏WH安许证字A00060），许可范围为1.65万吨/年吡啶、0.85万吨/年3-甲吡啶、0.05万吨/年3,5-二甲吡啶生产工艺系统，有效期至2012年5月5日。

公司未来将涉及草甘膦的生产和销售，其所需的《安全生产许可证》许可范围更新正在办理之中。

3、《危险化学品生产单位登记证》

公司过去只生产吡啶碱和双甘膦，不属于危险化学品，无需办理《危险化学品生产单位登记证》。

公司未来将涉及草甘膦的生产和销售，其所需《危险化学品生产单位登记证》正在办理之中。

4、《排放污染物许可证》

公司目前正在办理《排放污染物许可证》。

5、农药三证

公司未来将涉及草甘膦的生产和销售，其所需的《农药登记证》和《全国工业产品生产许可证》正在办理之中。

根据南一农集团出具的承诺函，南一农集团承诺安徽生化将尽快办理吡啶碱和草甘膦生产和销售所需的相关政府许可，包括但不限于《全国工业产品生产许可证》、《危险化学品生产单位登记证》、《排放污染物许可证》《安全生产许可证》、《农药登记证》和《农药定点生产企业证书》，在本次交易实施完毕的情况下，对于该等政府许可未及时办理完毕而可能对红太阳股份造成的直接损失，南一农集团将承担全部责任。

三、南京红太阳国际贸易有限公司

(一) 红太阳国际贸易基本情况

1、红太阳国际贸易概况

公司名称：南京红太阳国际贸易有限公司

注册资本：500万元人民币

法人代表：张爱娟

住所：南京市高淳县淳溪镇宝塔路269号

营业执照注册号：320125000002536

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

2、历史沿革

(1) 公司设立

红太阳国际贸易成立于2002年7月17日，注册资本为500万元，其中：南京第一农药厂出资480万元，占注册资本96%，南京红太阳化学厂出资20万元，占注册资本4%。江苏华瑞会计师事务所对上述出资进行了验证，并出具了苏华会验【2002】第120号验资报告。公司设立后股权结构如下：

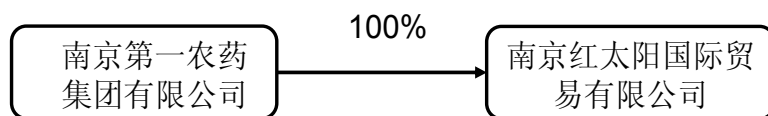
股东名称	出资额（万元）	出资方式	占注册资本比例
南京第一农药厂	480	现金	96%
南京红太阳化学厂	20	现金	4%
合计	500	现金	100%

(2) 股权转让

2008年8月25日，经股东会决议，鉴于南京红太阳化学厂系由南京第一农药厂（2006年已更名为南京第一农药集团有限公司）独资设立，其依法被注销后，所持有红太阳国际贸易4%的股权由南京第一农药厂承继。南京第一农药集团有限公司承继后持有红太阳国际贸易100%股权。

3、股权结构图

截至本报告签署之日，红太阳国际贸易的股权关系结构图如下：



南一农集团拥有的红太阳国际贸易的股权不存在质押、冻结、托管及其他第三方权利限制的情形。

红太阳国际贸易不存在相关投资协议、原高管人员的安排等影响其独立性的情况，其章程中也不存在对本次交易产生影响的内容。

（二）主营业务及简要财务数据

1、主营业务

南京红太阳国际贸易有限公司主要经营农药化工品，肥料，种子和机械产品的进出口业务。主要以南一农集团及其控制的企业自产产品为主，外购产品为辅。公司目前已和十多个国家和地区建立了贸易往来关系，并取得一百多个国外产品登记证，已经建立起了全球营销网络。

（1）报告期红太阳国际贸易向前五名客户采购情况

报告期	供应商名称	采购额 (万元)	占当期采购总额 的比例	是否关 联方
2009年 1-3月	安徽国星生物化学有限公司	680.19	22.83%	是
	南通宝叶化工有限公司	273.06	9.17%	否
	绩溪农华生物技术有限公司	325.43	10.92%	否
	江苏七洲绿色化工股份有限公司	188.02	6.31%	否
	浙江禾本农药化学有限公司	172.29	5.78%	否
	合计	1,638.99	55.02%	
2008年	安徽国星生物化学有限公司	1,452.33	33.56%	是

	江阴建业化工有限公司	659.58	15.24%	否
	济南绿邦化工有限公司	429.86	9.93%	否
	上海菱化化工有限公司	423.72	9.79%	否
	红太阳集团有限公司	806.38	18.63%	是
	合计	3,771.87	87.16%	
2007年	江阴建业化工有限公司	286.09	7.18%	否
	绩溪农华生物技术有限公司	309.28	7.76%	否
	浙江升华拜克生物股份有限公司	337.04	8.46%	否
	铜陵澳隆化工有限责任公司	556.67	13.97%	否
	红太阳集团有限公司	1,803.29	45.27%	是
	合计	3,292.36	82.64%	

(2) 报告期红太阳国际贸易主要产品出口情况

报告期	产品名称	出口金额 (万元)	所占比例 (%)
2009年1-3月	98%3-甲基吡啶	686.09	18.54%
	80%代森锰锌	444.32	12.01%
	25%丙环唑	302.84	8.18%
	70%啉草酮	245.14	6.63%
	92%精甲霜灵	215.76	5.83%
	20%敌草快	207.33	5.60%
	48%灭草松	172.72	4.67%
	8.8%精喹禾灵	141.85	3.83%
	25%吡虫啉	130.85	3.54%
	48%毒死蜱	127.24	3.44%
	75%苯磺隆	104.07	2.81%

	合计	2,778.21	75.09%
2008 年	98%3-甲基吡啶	1,661.07	31.04%
	41%草甘膦	1,388.70	25.95%
	40.7%毒死蜱	418.51	7.82%
	25%戊唑醇	342.81	6.41%
	乙草胺	342.52	6.40%
	吡啶	243.62	4.55%
	5%精喹禾灵	192.94	3.60%
	20%吡虫啉	165.50	3.09%
	75%苯磺隆	146.31	2.73%
	20%敌草快	143.91	2.69%
	合计	5,045.89	94.28%
2007 年	双甘膦	584.69	12.52%
	戊唑醇	477.18	10.21%
	麦草畏	426.30	9.13%
	40.7%毒死蜱	413.40	8.85%
	精喹禾草灵	353.16	7.56%
	41%草甘膦	342.29	7.33%
	丙环唑	296.10	6.34%
	氟氯氰	258.35	5.53%
	70%吡虫啉	231.05	4.95%
	75%苯磺隆	183.81	3.93%
	乙草胺	181.19	3.88%
	20%敌草快	129.53	2.77%
	20%百草枯	117.21	2.51%
	二嗪磷	112.85	2.42%
	灭草松	106.57	2.28%
合计	4,213.68	90.20%	

(3) 报告期内红太阳国际贸易向前五名客户销售情况

报告期	客户名称	销售额 (万元)	占当期销售总额 的比例	是否关联 方
2009年 1-3月	Food tindustry	2,529.32	68.36%	否
	Lasons India Private Limited	686.09	18.54%	否
	Realchemie C.V.	186.11	5.03%	否
	PT Centa Brasindo Abadi	104.50	2.82%	否
	Ukravit	97.25	2.63%	否
	合计	3,603.27	97.39%	
2008年	Food tindustry	2,737.46	51.15%	否
	Lasons India Private Limited	1,661.05	31.04%	否
	Reposo S.A.I.C	592.47	11.07%	否
	PT Centa Brasindo Abadi	243.64	4.55%	否
	Irvita Plant Protection N.V.	66.08	1.23%	否
	合计	5,300.70	99.04%	
2007年	Food tindustry	2,412.91	51.65%	否
	Terraville Corporation	654.11	14.00%	否
	Green Express Ltd Co.	580.54	12.43%	否
	Casa Central Atnaor	389.62	8.34%	否
	红太阳集团有限公司	198.78	4.26%	是
	合计	4,235.97	90.67%	

2、简要财务数据

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第1166号《审计报告》，红太阳国际贸易最近两年一期的简要财务报表如下：

(1) 简要资产负债表数据

单位：万元

项目	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
总资产	9,519.46	2,749.52	2,944.03
总负债	8,670.80	1,919.70	1,484.49
归属于母公司所有者权益	848.66	829.82	1,459.54

(2) 简要利润表数据

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
营业收入	3,700.01	5,352.15	4,671.68
利润总额	25.69	228.80	138.67
净利润	18.83	17.03	92.10

(3) 简要现金流量表数据

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量	2,416.62	114.00	85.80
投资活动产生的现金流量	0.00	-3.57	-5.94
筹资活动产生的现金流量	-0.47	-96.48	0.00
现金及现金等价物净增加额	2,416.15	13.96	79.86

(三) 主要资产权属状况和对外担保

1、主要资产权属情况

红太阳国际贸易办公场所系租赁使用，除办公设备外无其他非流动资产，不存在抵押、质押或其他对权利人权利进行限制的情形。红太阳国际贸易对主要资产的所有权或使用权的行使不受限制，主要资产的所有权或使用权不存在现实或

潜在的法律纠纷。

2、对外担保情况

截至2009年3月31日，红太阳国际贸易不存在对外担保事项。

3、主要负债状况

截至2009年3月31日，红太阳国际贸易负债总额8,670.80万元，全部为流动负债8,670.80万元，其中：应付票据5,144.19万元，应付账款2,470.11万元，其他应付款60.60万元。

4、最近三年评估、交易、增资情况

2009年5月20日，天健兴业对标的资产以2009年3月31日为评估基准日的股东权益价值进行了评估，出具了天兴评报字(2009)第118号《资产评估报告书》，其中红太阳国际贸易采用成本法评估，评估结果为1,033.34万元。

红太阳国际贸易近三年未出现资产交易、增资、改制的情况。

5、资产许可情况

(1) 商标许可

2008年12月1日，本公司与红太阳集团签订《商标许可使用协议》，约定红太阳国际贸易销售的商品可无偿使用红太阳集团所拥有的“红太阳”商标，许可期限为许可商标的有效期限（包括续展后的有效期限内）。

(2) 房屋租赁

在报告期内，红太阳国际贸易资产租赁如下：

出租方（甲方）	租赁方（乙方）	租赁内容
南京第一农药集团有限公司	南京红太阳国际贸易有限公司	甲方将位于高淳县宝塔路 269 号 128 平方米的房屋租赁给乙方，租期为 20 年（2002 年-2022 年），年租金为 10000 元。

(四) 业务资质情况

红太阳国际贸易目前从事的主要业务为百草枯、敌草快等农药的出口，公司所需经营许可的取得情况如下：

红太阳国际贸易于2002年8月12日已经取得了对外经济贸易合作部核发的《中华人民共和国进出口企业资格证书》。农药出口所需的《危险化学品经营许可证》正在办理之中，高淳县安全生产监督管理局于2009年6月2日出具了苏宁安经（乙）字第050131《危险化学品经营许可证（乙种）受理申请通知书》。

第六章 标的资产评估情况

一、标的资产评估结果

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2009）第 118 号《资产评估报告书》，以 2009 年 3 月 31 日为评估基准日，标的股权调整后账面价值合计为 74,074.95 万元，评估价值为 208,393.35 万元，评估增值 134,318.40 万元，评估增值率为 181.33%。

单位：万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率	评估方法
1	南京生化	55,574.95	97,998.93	42,423.98	76.34%	收益法
2	安徽生化	18,000.00	109,361.08	91,361.08	507.56%	收益法
3	红太阳国际贸易	500.00	1,033.34	533.34	106.67%	成本法
	合计	74,074.95	208,393.35	134,318.40	181.33%	

二、评估方法的选择

南京生化、安徽生化采用的收益现值法进行了评估，红太阳国际贸易以资产基础法进行了评估。原因如下：

收益现值法考虑企业价值是一个有机的结合体，企业除单项资产能够产生价值以外，其专有技术、专利、商标以及合理的资源配置、优良的管理、经验、经营、市场份额、客户、中国名牌等综合因素形成的各种无形资产也是不可忽略的价值组成部分。

该行业的主要特点为企业的竞争能力和管理水平是决定获利能力和企业价值的关键要素，而非资产规模。只要企业树立了产品的核心竞争能力并拥有一定的管理能力，那么企业运营资产获取现金的能力将非常强。

被评估企业具有吡啶到百草枯以及 IDA 法从双甘磷到草甘膦完整的产业链，形成了良好的规模效应。被评估企业使用吡啶生产技术以及 IDA 法成熟的工艺

路线，在同行业中具有较大的竞争优势，另外其优良的管理使公司拥有较强的获利能力及现金流的控制能力。

综上所述，收益现值法更能充分反映企业运营特征和生产要素的完整构成，因而以收益现值法对南京生化、安徽生化进行评估；红太阳国际贸易本应也以收益现值法进行评估，但考虑红太阳国际贸易虽然拥有多个国家许可注册登记证，目前考虑到市场评估难度和复杂性、特殊性，本次评估暂以资产基础法进行评估。

三、收益法评估过程

本次评估对南京生化和安徽生化以收益现值法评估为主、成本法评估为辅，最终以收益法评估结果为准。收益法评估过程如下：

（一）评估模型

1、公式介绍

根据本次选定的评估模型，确定计算公式如下：

$$\text{股东权益价值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{股权现金流量}_t}{(1 + \text{股权资本成本})^t}$$

股权现金流量是企业现金流量中扣除支付给贷款人本金及利息后的净现金流。

2、估算现金流

根据本次选取的评估模型，自由现金流量是营业活动产生的税后现金流量。

自由现金流量 = 息税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资本追加额

股权现金流量 = 自由现金流量 - 利息 - 借款偿还

3、股权资本成本的确定

（1）股权资本成本

本次评估对象的股权资本成本按以下公式确定：

股权资本成本=无风险报酬率+（社会平均收益率-无风险报酬率）×β+行业特有风险

（2）无风险报酬率

本次评估参考 2009 年 3 月 31 日网上公布的国债到期收益率为基础，并从中选择 10 年以上期限的国债收益率的算术平均数作为无风险收益率，经计算确定为 2.66%。

（3）社会平均收益率

社会平均收益率测算样本为 1996 年 12 月到 2009 年 3 月份上海证券交易所公布的上证综指指数。由于累计几何收益率的算术平均数更能恰当地反映年度平均收益率指标，本次评估选用累计几何收益率的平均数 12.21%作为社会平均收益率。

（4）β 的确定

我们无论是评估上市公司或者是非上市公司，只要是运用资本资产定价模型来计算股权成本，则必须要估算贝塔系数。β 参数在 CAPM 模型的公式中被称为企业的风险参数。因为它是公式中唯一与企业本身有关的参数。即不管无风险利率和风险溢价如何确定，每个企业都有它自己的风险参数 β 值。估计 β 值的一般方法是把这个公司的股票收益率（R_j）与整个市场收益率（R_m）进行回归分析：

$$R_j = a + bR_m$$

其中：a=回归曲线的截距

$$b = \text{回归曲线的斜率} = \text{cov}(R_j, R_m) / \sigma_m^2$$

回归曲线的斜率就是股票的 β 值，它表示投资该股票的风险。

有杠杆贝塔系数的计算公式

$$\beta_u = \frac{\beta_L}{1 + (1 - T)(W_d / W_e)}$$

β_u =无财务杠杆贝塔系数

β_L =有财务杠杆贝塔系数

T=公司税率

W_d=资本结构中债务的权重

W_e=资本结构中权益的权重

选择可比上市公司——新安股份(600596)、扬农化工(600486)、江山股份(600389)、华阳科技(600532)，计算可比上市公司无财务杠杆的 β 值，以其算术平均数作为被评估单位的无财务杠杆的 β 值，通过有息负债与所有者权益的比例，计算被评估单位的有财务杠杆的 β 值。

经详细计算，确定南京生化的 β 值为**0.87**，安徽生化的 β 值为**0.92**。

(5) 行业特有风险

同时，考虑到被评估单位下游产业为农业产业，被评估单位的产品销售，对冰冻、洪水、台风等自然灾害性气候具有特定的不确定性，因此本次评估需考虑行业的特有风险，其值确定为**3.5%**。

根据上文确定参数值，南京生化的股权资本成本确定为**14.44%**，安徽生化的股权资本成本确定为**15.00%**。

4、预测期

企业的寿命是不确定的，通常采用持续经营假设，即假设企业将无限期的持续下去，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期，或称永续期。

评估人员对南京生化和安徽生化 2005 年以来的经营情况进行了分析，综合各方面因素分析，评估人员认为南京生化和安徽生化在 2013 年之前将是一个稳步增长期，2013 年及以后年度将进入稳定经营阶段，所以，本次评估对 2009 年 4 月至 2013 年采用详细预测，2014 年以后年度按照 2013 年的经营情况进行

预测。

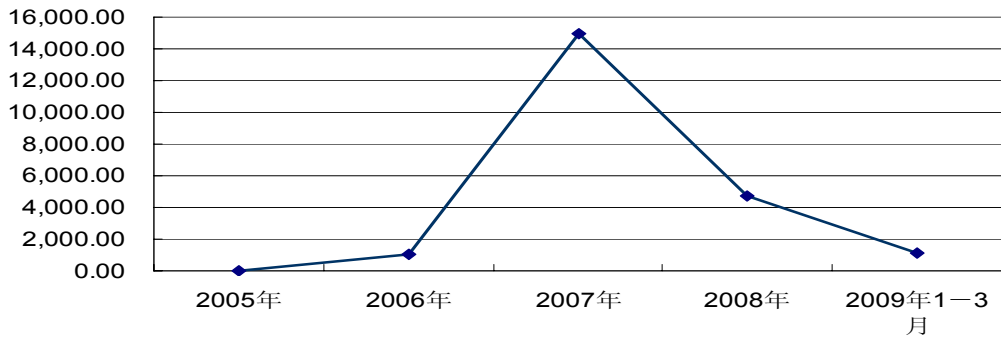
（二）南京生化盈利预测过程及依据

1、南京生化主要产品历史年度状况

南京生化产品主要包括纯吡啶、3-甲基吡啶、百草枯。

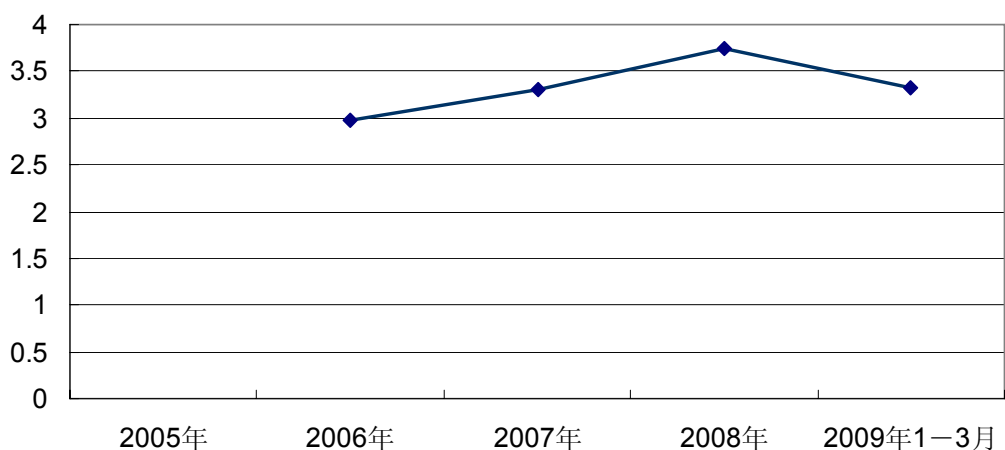
（1）纯吡啶

历史年度纯吡啶销售收入变化情况单位：万元

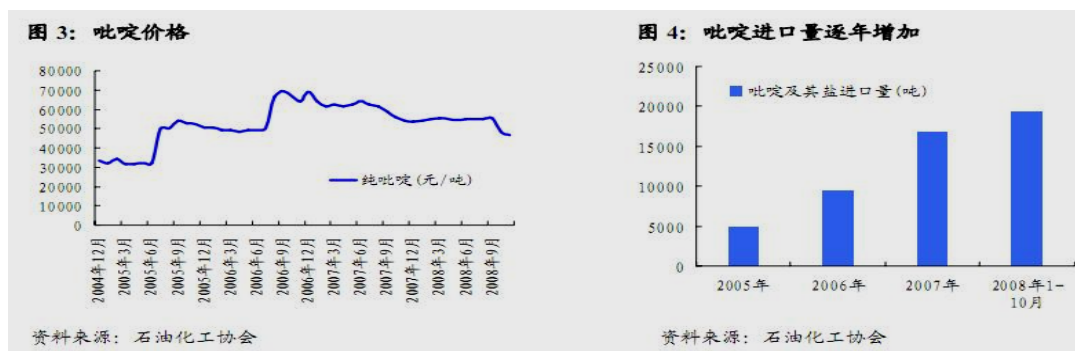


南京生化吡啶装置自 2006 年开车，但至 2007 年前生产情况并不稳定，产品纯度稍差，产出吡啶基本上自用生产百草枯或少量外卖；进入 2007 年度，生产趋于稳定，生产吡啶除满足自身百草枯生产自用外，其余对外销售；进入 2008 年后，由于雪灾和奥运会禁运等特殊原因，造成公司吡啶装置有 5 个月无法正常生产，生产量和外销量均有所减少了；2009 年第一季度，除装置检修外，南京生化吡啶装置处正常生产状态。

历史年度纯吡啶销售单价变化情况单位：万元

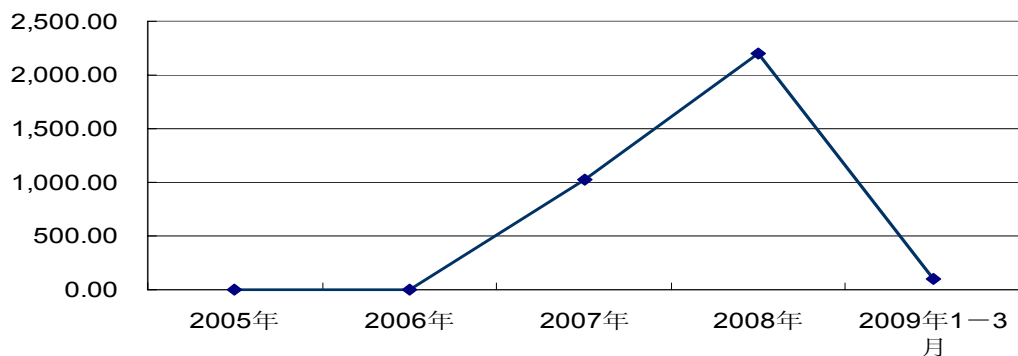


南京生化吡啶自 2006 年至 2008 年上半年间，价格不断上涨，自 2008 年下半年开始进入盘整，并随着全球市场金融危机影响加深，吡啶产业链遭受了“蝴蝶效应”的作用、产品价格出现回落，行业协会统计的吡啶产品历史期价格走势见下图：



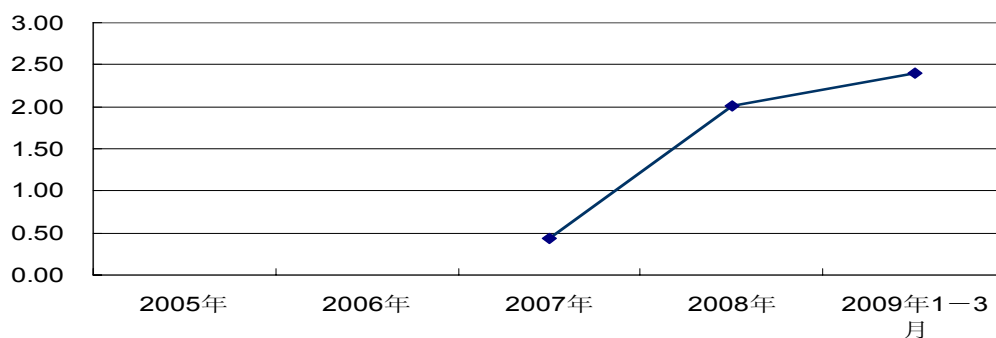
(2) 3-甲基吡啶

历史年度 3-甲基吡啶销售收入变化情况单位：万元



3-甲基吡啶是吡啶碱生产过程中的衍生产品，与吡啶销售趋势相似，3-甲基吡啶销售收入也呈前高后低态势。由于标的资产中 3-甲基吡啶客户目前相对集中，随着安徽生化 3-甲基吡啶产销量逐步释放，经南一农集团统筹安排，南京生化 3-甲基吡啶 2009 年第一季度销售额有所下降。

历史年度 3-甲基吡啶销售单价变化情况单位：万元



南京生化 3-甲基吡啶主要经南一农集团外销，且按内部交易价格进行核算，上表价格并不反映市场价格走势。

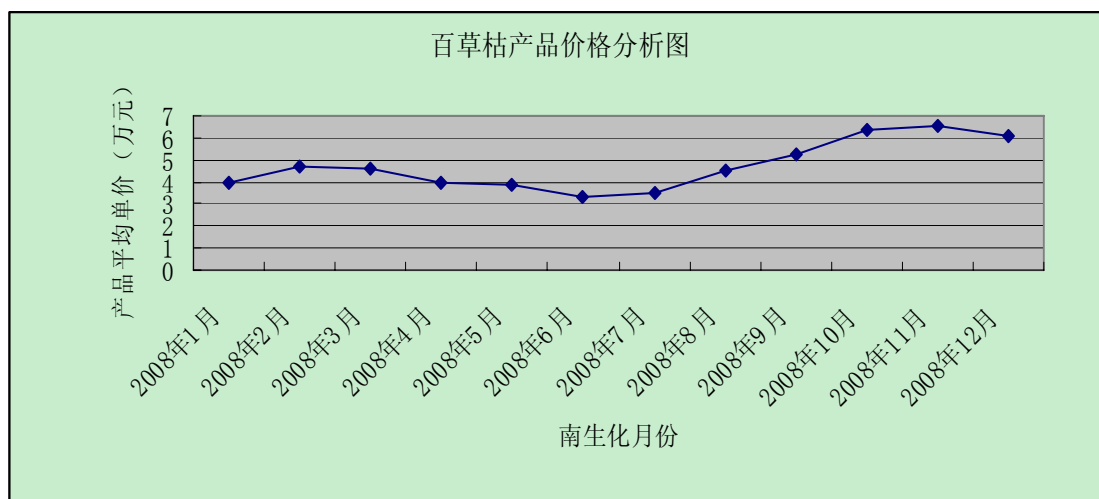
(3) 百草枯产品

① 百草枯产品销售量

评估人员根据企业历史期百草枯销售量分析，从 2006 年截止目前百草枯每年销售量为 3000 吨左右，销量趋势稳定。由于百草枯的核心生产原料是吡啶，公司同时拥有吡啶和百草枯的生产装置，百草枯产品的产量有充足保证。

② 百草枯产品销售价格

评估人员通过与企业高层管理人员的调查了解，近年百草枯的需求及产量增长较快。除先正达在中国建有 12000 吨/年原药生产装置以外，山东大成农药股份有限公司已投产的装置每年可生产原药 8000 吨；国内另有 20 家农药企业取得原药登记、100 余家企业取得制剂登记。与之相比，南京生物化学有限公司掌握百草枯生产原料的核心的技术，在行业竞争中显示出优势的地位。历史期 2008 年企业百草枯的各月价格统计表如下：



另外，评估人员对百草枯市场进行询价，截止到 2009 年 3 月 17 日，折百百草枯的价格大约为 5.08 万元/吨。

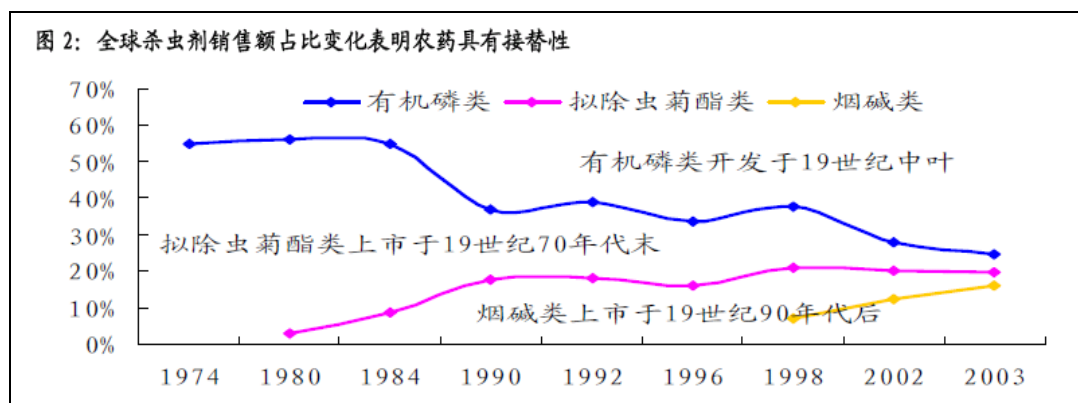
2、南京生化主要产品未来产销量预测

(1) 吡啶碱产品

① 影响吡啶需求量的构成要素预测

吡啶产能的不断扩展不仅考验吡啶本身，而且对吡啶下游产品造成直接影响。以百草枯为例，目前国内年产能至少已经达到 3 万吨以上，但由于工艺路线和原料短缺等原因造成长期以来产能利用率低下，这就预示着一旦吡啶原材料供应充足必然会打压价格，更致命的是，由于毒性较大，美国、瑞典、瑞士、德国等 20 多个国家已先后禁止或限制了百草枯的生产和使用；另外，早在 2000 年美国就禁止家庭和庭院内使用毒死蜱杀虫剂，美环保局还减少毒死蜱在农业方面的应用，大量的事实表明，农药行业替代的特点决定了产品性质，也对公司对部分下游产品产能的急剧扩张提出了挑战。

公司研发人员已经对吡啶下游多个产品进行了实验开拓，并具有了一些技术储备，相信随着时间的推移，吡啶下游产品也会陆续推出。但是值得注意的是，虽然公司已经拥有了吡啶成本上的绝对优势，但是开拓产业链下游市场，尤其是进入其他吡啶产品领域的可能也会需要一定时间的积累，这一点可以从利尔化学吡啶类除草剂经过十几年仿创之路的例子得到验证。



② 国内市场对吡啶销售量的影响

中国本土从 2007 年 1 月 1 日起停止使用占全国农药杀虫剂使用量近 60% 的高毒农药，可为吡啶类高效、低毒、无公害新型杀虫剂毒死蜱、吡虫啉、吡虫清等农药需求带来历史性的机会。据预测，到 2010 年，我国毒死蜱年生产规模将突破 5 万吨以上，约可新增吡啶使用量 1.5 万吨左右；吡虫啉、吡虫清等年生产能力将达到 1.5 万吨，约可新增 3-甲基吡啶 1.5 万吨左右。

由于以上两个因素作用，全球最大用量两个杀虫剂由于技术进步、高毒农药停止使用，环保的严格要求等相互影响，加速了落后的“三高”工艺装备的淘汰、高毒农药的替代，从而推动了全球毒死蜱、吡虫啉、吡虫清成本大大降低，使用量的大大提高，促进了毒死蜱、吡虫啉、吡虫清产能的大大增加。据预测，到 2010 年，全球毒死蜱的需求量将达到 16 万吨左右，估计约有 70% 以上的生产工厂被迫改为使用吡啶工艺路线生产的三氯吡啶醇钠而生产毒死蜱。故此，全球约需年新增吡啶需求至少 3.8 万吨以上。而吡虫啉、吡虫清需求量将达到 5 万吨左右，估计约有 65% 的工厂被迫选用本公司专利技术生产的环保型低成本工艺的 2-氯-5 氯甲基吡啶中间体生产吡虫啉和吡虫清，约需年新增 3-甲基吡啶 2.5 万吨。

③ 新农村战略对吡啶销售量影响

中国实施建设新农村战略，大量劳动力转移和大面积推行免耕地种植和除草以及果树、蔬菜等经济作物大量增加，百草枯、敌草快、施它隆、盖草能、烟嘧磺隆大面积推广使用。据初步预测，到 2010 年，这些除草剂使用量将达到 3.8

万吨左右，新增吡啶用量达到 3.5 万吨左右。同时，由于在东南亚、南美、大洋洲、独联体、欧洲、非洲由于大量使用草甘膦而产生抗药性，现逐步改用百草枯等灭生型除草剂，初步预测：全球到 2010 年，单百草枯用量的增加将吡啶需求达到 8—9 万吨，将新增吡啶用量至少达到 3.5 万吨左右。

④ 与国外集团合作对吡啶销售量影响

占全球烟酸、烟酰胺、维生素 PP 市场份额约 60% 的瑞士龙沙营养品公司与本公司强强联合，由原采用落后工艺生产 3-甲基吡啶改用吡啶碱生产的 3-甲基吡啶，可为本公司及吡啶碱市场新增 3-甲基吡啶市场 1.0—1.5 万吨。

综上所述，全球吡啶碱使用量和需求量到 2010 年将达到 21.9 万吨，其主要需求分布如下：

全球吡啶碱市场需求结构预测分析一览表

需求 产品名称	2006 年 (万吨)			2010 年 (万吨)				说明
	产能	需求	缺口	需求	产能	新增		
						需求	缺产能	
吡啶	6.0	7.0	1.0	13.0	11.8	7.0	1.2	公司计划产能 1.2 万吨/年
3-甲基吡啶	3.0	4.0	1.0	6.5	5.9	3.5	0.6	
2-甲基吡啶	0.4	1.3	0.9	2.0	1.0	1.6	1.0	
4-甲基吡啶	0.2	0.2	/	0.4	0.4	0.2	/	
合计	9.6	12.5	2.9	21.9	19.1	12.3	2.8	

全球主要吡啶用途年需求计划市场预测分析表

市场预测 使用对象		2006 年 (万吨)		2010 年 (万吨)			用途
		产量	消耗吡啶总量	产量	消耗吡啶总量	新增吡啶	
农药	100% 百草枯原药	4.2	4.0	8.0	7.5	3.5	灭生性除草剂 世界第二大除草剂
	100% 敌草快原药	0.6	0.2	0.7	0.3	0.1	灭生性除草剂 世界第六大除草剂
	100% 施它隆原药	0.2	0.1	0.4	0.2	0.1	选择性除草剂 世界第九大除草剂

	100%盖草能	0.2	0.1	0.4	0.2	0.1	选择性除草剂 世界第八大除草剂
	折百毒死蜱	6	/	11	1.8	1.8	杀虫剂
	其它	0.2	0.1	0.4	0.2	0.1	除草剂
	小计	11.4	4.5	20.9	10.2	5.7	/
	医药	1.5	1.0	2.75	1.8	0.8	多用途
	日用化学	0.6	0.5	1.2	1.0	0.5	洗发剂
	合计	13.7	6.0	24.85	13.0	7	/

全球主要 3-甲基吡啶用途年需求计划市场预测分析表

市场预测		2006 年 (万吨)		2010 年 (万吨)			用途
		产量	消耗量	产量	消耗量	新增	
农药	折百吡虫啉类 农药原药	2.5	0.4	5.0	3.0	2.6	超高效环保型杀虫剂 世界第二大杀虫剂
	折百毒死蜱原药	10.0	0.4	15	0	-0.4	环保型杀虫剂 世界第一大杀虫剂
	折百磺隆类	0.4	0.2	0.8	0.4	0.2	选择性除草剂
小计		12.9	1.0	20.8	3.4	2.4	
烟酸、烟酰胺、维生素 PP		3.5	2.0	4.5	3.1	1.1	饲料添加剂、药用、食用
合计		16.4	3.0	25.3	6.5	3.5	

全球主要 2-甲基吡啶用途年需求计划市场预测分析表

市场预测		2006 年 (万吨)		2010 年 (万吨)			用途
		产量	消耗量	产量	消耗量	新增	
丁苯乳胶		1.5	0.2	3.0	1.1	0.9	子午轮胎
毒锈啶		0.5	0.1	1.2	0.6	0.5	除草剂
毕克草		0.3	0.1	0.8	0.3	0.2	除草剂
合计		2.3	0.4	5.0	2.0	1.6	

通过上述资料统计数据，评估人员认为全球市场对吡啶碱的需求量不断提升，而且吡啶碱作为三药中间体可以经过催化或者精馏衍生出多个新的农药品种，南京红太阳生物化学有限公司生产出来的吡啶碱可以完全关联公司所消耗掉，故本次在未来预测销售量时，评估人员认为生产吡啶碱装置在未来持续期间达到满负荷生产运营，即达到设计产能 1.2 万吨/年。

(2) 百草枯产品

① 百草枯未来销售量走势

随着我国农业现代化水平的提高，农村经济体制改革的深化，农业生产的集约化和现代化，将有更多的农村剩余劳动力转向第二、三产业，化学除草会得到进一步推广。“十一五”期间农药工业仍然以调整产品结构为重点，大力发展高效、安全、高经济效益的新品种，其重点是增加除草剂和杀菌剂的品种和产量。据 ARN 商务咨询有限公司调查的数据分析，未来 4 年，中国农药市场需求量有望以年均 7%~9% 的速度增长，到 2009 年销售额可达 27 亿美元；中国农药在全球市场的份额有望以年均 0.7% 的速度增长，将从 2004 年的 5.8% 增长到 2009 年的 8%。目前，中国是继美国、法国、日本和巴西之后的世界第五大农药市场，10 年后中国有望排在全球农药市场的第三或第四位。长江证券的研究报告也显示，全世界范围内除草剂是市场份额最大的农药种类，其销售额约占全部农药销售额的一半，而百草枯又是销售额最大两个农药品种之一，2001 年的销售额就已达到 6.5 亿美元。

近 10 年来中国农药生产的迅速发展带动了农药出口的规模迅速增长，出口金额从 1994 年开始已经连续 10 年超过进口金额，到 2005 年 8 月份出口数量达到 29.3 万吨（实物量），同比增加了 11.2%（其中除草剂增长 12.7%），成为及美国之后的第二大农药出口国。除草剂出口中，百草枯的出口增长势头强劲，几个生产企业的产品几乎全部出口。此外，考虑到有关生产企业已经或正在完成在国外登记，预计出口量仍将有大幅增加。

百草枯是速效触杀型灭生性除草剂，由于具有特殊的除草机理，在杂草 10~15cm 高的时候施药，能迅速杀灭一年生禾本科和阔叶杂草的地上部分以及靠种子繁殖的多年生杂草的地上部分，一年生杂草的地下部分因失去营养逐渐死亡，在此过程中仍有很强的固土能力，防止水土流失。所以，百草枯可以用于许多需要除草的地方，主要有：

- A 果园、桑园、茶园、橡胶园、林业及公共卫生除草；
- B 玉米、向日葵、瓜类、甘蔗等作物行间、株间除草；

-
- C 小麦、水稻、油菜和蔬菜田免耕锄草和换茬除草；
 - D 作物播前、播后苗前或移栽前除草；
 - E 各类田埂除草；
 - F 公路、铁路路基两侧除草；
 - G 各种仓库库区除草；
 - H 棉花、向日葵等作物的摧枯、脱叶；
 - I 牧场草种更新。

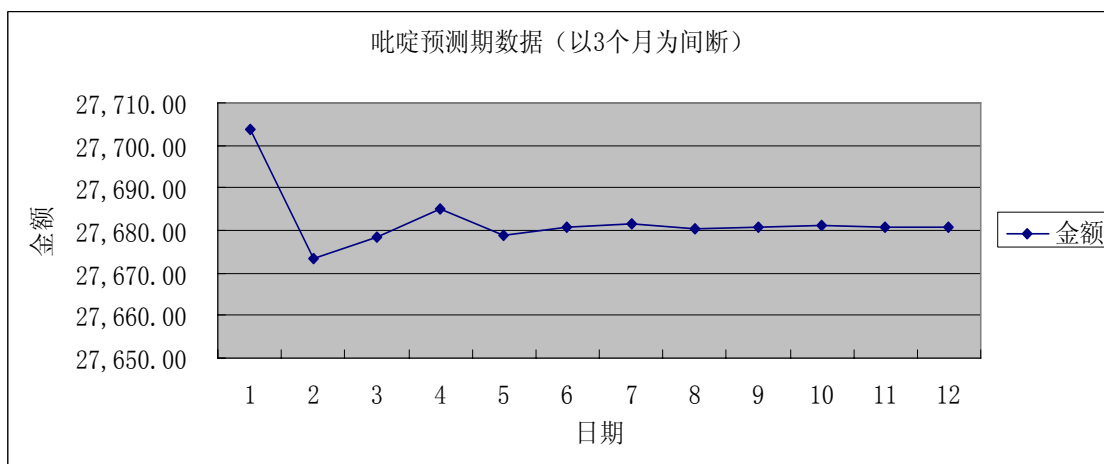
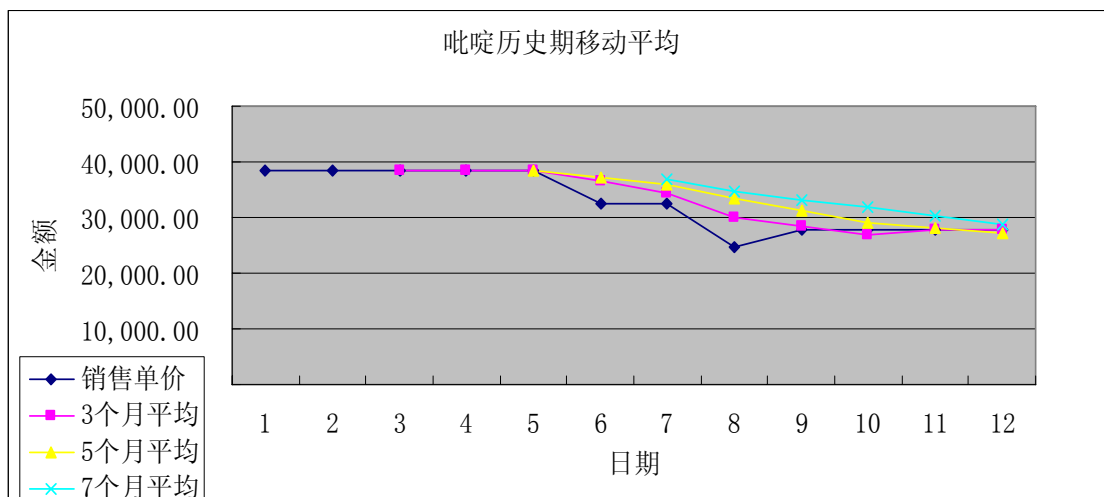
综合上述，由于适用作物耕种面积的扩大，种植业结构调整的速度加快，特别是生态农业观念日益深入人心，以及除草剂国际市场需求稳步增长，因此评估人员预计企业在 2009 年 4-12 月百草枯产量每年达到 3000 吨左右产量。2010 年以后，由于企业可以取得南京第一农药注资进来的百草枯 6000 吨装置的生产许可证，故本次评估预计自 2010 年以后项目可满负荷生产，实际年产量预计可达 10000 吨。

3、南京生化主要产品价格预测

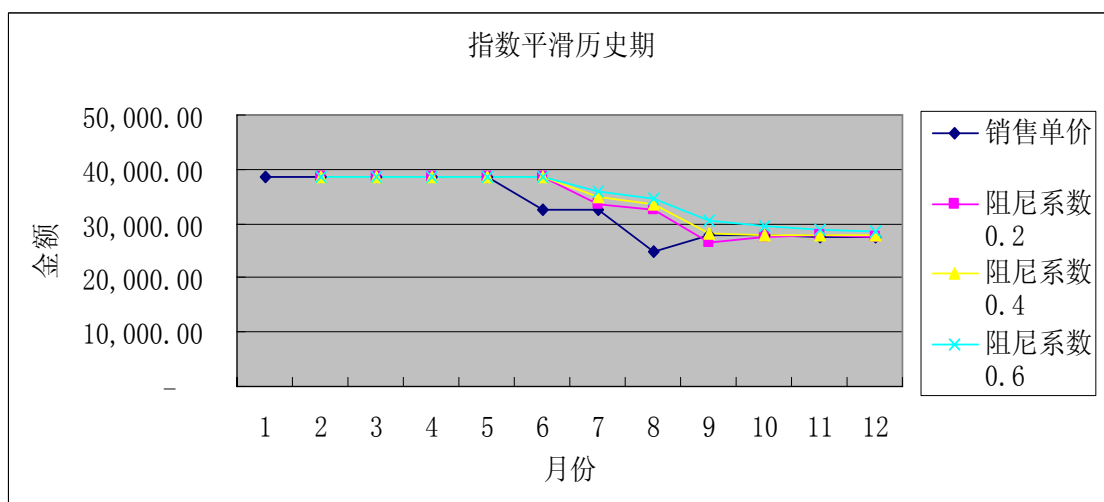
(1) 吡啶

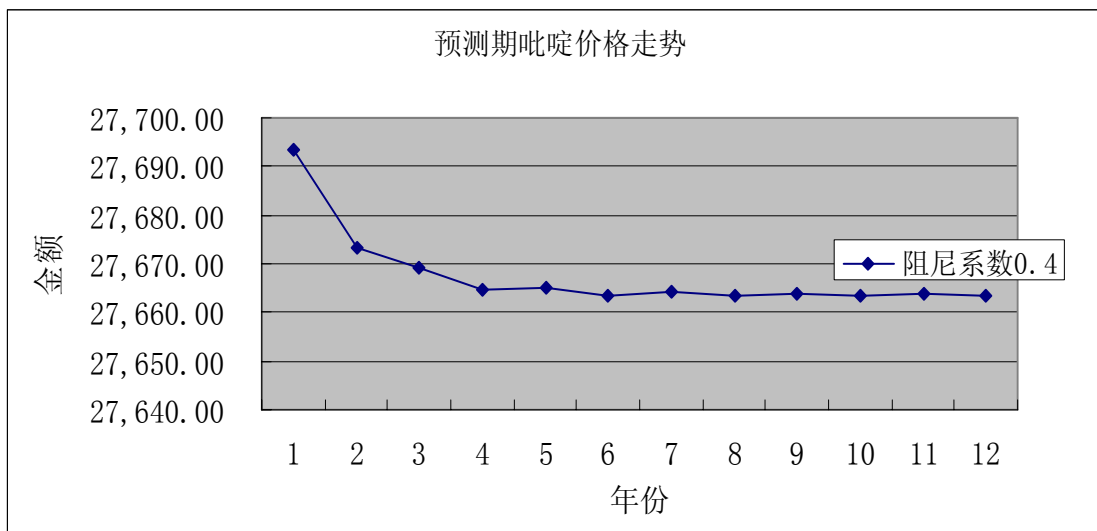
评估人员经过调查了解并结合据未来市场需求分析预测和该公司的特点，吡啶价格在未来五年内将会处于一个调整期，其价格本次评估采用移动加权平均法和指数平滑进行合理估算，详细如见下表：

吡啶价格移动加权平均进行过程：



吡啉价格指数平滑计算过程:

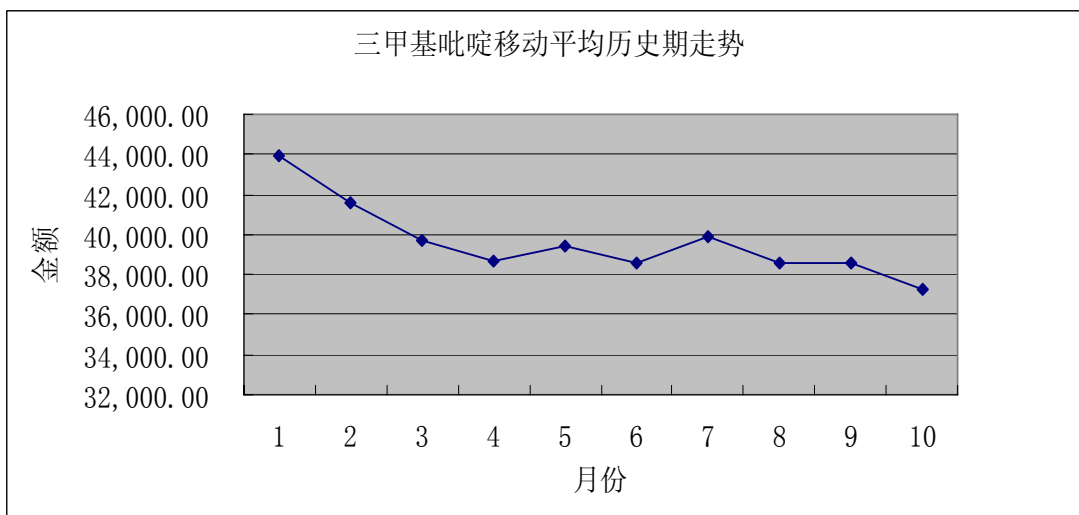


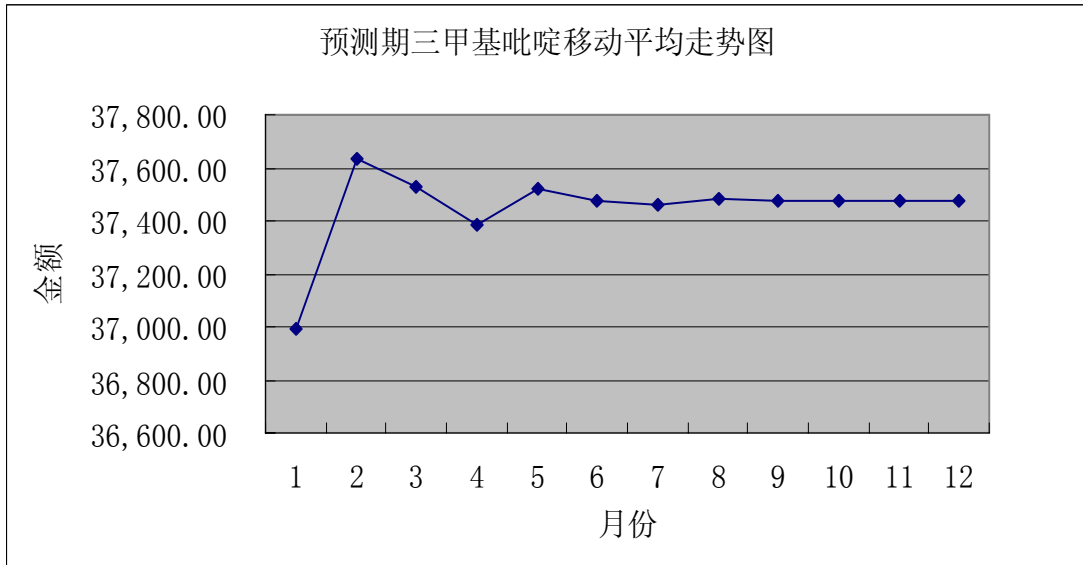


上表测算是建立在企业历史期销售产品价格的基础之上建立起来的预测模型，和实际误差相差不大，吡啶预测期价格大约维持在 2.77 万元/吨上下波动。

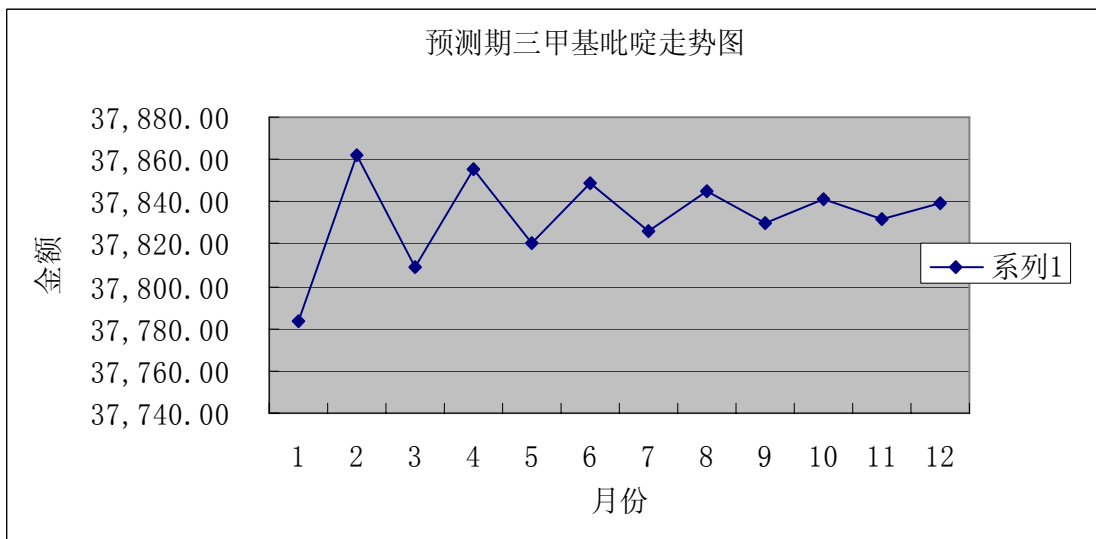
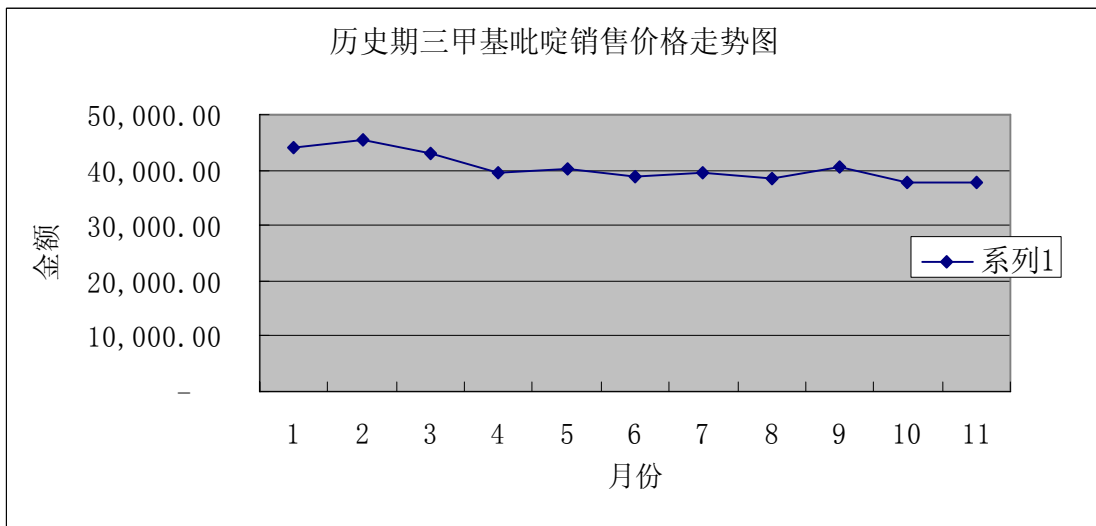
(2) 3-甲基吡啶

3-甲基吡啶价格移动加权平均进行过程:





3-甲基吡啶价格指数平滑计算过程:



上表测算是建立在企业历史期销售产品价格的基础之上建立起来的预测模型，和实际误差相差不会很大，3-甲基吡啶预测期价格大约维持在 3.74-3.78 万元/吨上下波动。

(3) 百草枯

与百草枯登记范围部分相同的农药主要有：百草枯、乙草胺及精吡氟禾草灵。下面为这几种农药与百草枯农本比较：

农药名称	单价（折百） 元/t	用药量（有效成份 g/ha）	农本（元/ha）
50%乙草胺乳油	36000	750~1050	27~37.8
20%百草枯水剂	110000	300~600	33~66
15%精吡氟禾草灵	470000	112.5~150	52.9~70.5
10%草甘膦	32000	1125~2250	36~72

从上表可以看出，本项目产品百草枯农本比乙草胺这类作用于大田的除草剂农本要高，而与精吡氟禾草灵和草甘膦这些可作用于经济作物、果园、蔬菜地的除草剂相比，农本相近或略低，由于百草枯独特的作用机制，除草范围比大部分除草剂广，其市场竞争力较强。故本次评估人员根据企业历史期销售价格情况并结合当前市场百草枯现状，考虑到未来市场供需关系的变化和不可抗力情况的出现，保守估计百草枯价格应维持在 5-5.5 万元区间。

3、主要产品及南京生化收入预测

在上述销量和价格预测基础上，南京生化主要产品未来年度收入预测如下表。

吡啶 2010 年及后续年度销售额远高于 2009 年 4-12 月 4.13 倍，主要是由于：（1）2010 年之前，南京生化目前吡啶产能为 8000 吨/年，预测的实际产量除满足自身 3000 吨/年百草枯需要外，其余外销，并不从安徽生化采购吡啶。安徽生化所产吡啶除部分销售给南一农集团以满足其租赁南京生化的百草枯和敌草快设备的需要外，其余外销；（2）2010 年及后续年度，评估师假设安徽生化生产吡啶全部按市价销往南京生化，除南京生化自用外，其余按从安徽生化的采购价外销，虽然该假设导致销售额较大，但并不导致南京生化预测利润的增加。

百草枯和敌草快 2010 年以后销售额为 2009 年 4-12 月的 4.26 倍，主要是由于：南一农集团将 6000 吨/年百草枯和 300 吨/年敌草快的生产装置增资注入南京生化，但南京生化须重新申请并取得百草枯和敌草快的有关生产证书或许可后方可合法生产，故其于 2009 年 4-12 月间仅拥有设计产能 3000 吨/年的装置。南京生化预期 2009 年底前可获得这些证书，为提高资产运用效率，将其重新租赁给南一农集团，该期间南京生化南一农集团收取租金收入。2010 年及后续年度，南京生化获得上述证书后可合法生产相应农药，相关资产将不再租赁，百草枯和敌草快销售额随产能增加而增加。

单位：万元

项目	2009 年 4-12 月	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
吡啶	5,793.85	23,913.82	25,109.52	26,364.99	27,683.24
3-甲基吡啶	8,850.24	12,055.67	12,055.67	12,055.67	12,055.67
百草枯	12,534.90	53,340.00	53,340.00	53,340.00	53,340.00
敌草快	0.00	5,015.00	5,015.00	5,015.00	5,015.00
三氯吡啶醇钠	7,790.21	7,790.21	7,790.21	10,386.95	10,386.95
合计	34,969.19	102,114.70	103,310.39	107,162.60	108,480.85

(三) 安徽生化盈利预测过程及依据

安徽生化产品主要包括纯吡啶、3-甲基吡啶、双甘磷和草甘膦。

1、历史年度主营业务收入情况

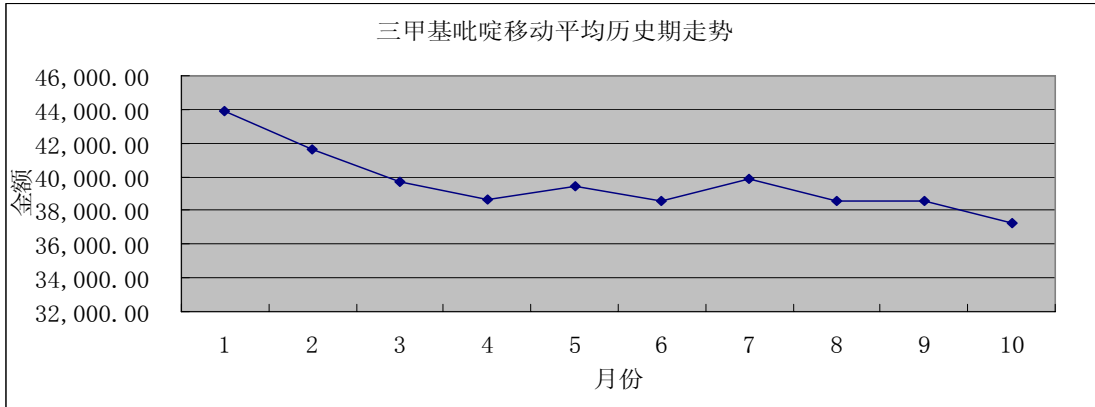
公司双甘磷装置尚处于试生产状态，草甘膦装置完工约 90%，故双甘磷和草甘膦历史年度未产生销售。吡啶碱产品销售情况如下：

产品名称	2008 年			2009 年 1-3 月		
	销售量 (吨)	销售单价 (万元)	销售收入 (万元)	销售量 (吨)	销售单价 (万元)	销售收入 (万元)
吡啶	5,476.90	3.56	19,522.03	2,519.18	2.77	6,987.34
3-甲基吡啶	3,134.31	4.11	12,868.85	1,080.36	3.63	3,921.90
合计	8,611.21		32,390.88	3,606.62		10,909.24

在南京生化吡啶装置多年摸索所积累经验基础上，安徽生化年产能达 2.5 万吨的吡啶装置顺利建成并于 2008 年 4 月左右开车，5 月份就已经达产。受到 2008 年奥运会和开车较晚的影响，2008 年度产能未完全释放；2009 年度第一季度除

装置检修期外，其余时间处于正常生产状态。

3-甲基吡啶是吡啶碱生产过程中的衍生产品，是合成维生素 B2 的中间体，其销售量相对稳定。历史期 3-甲基吡啶的价格走势如下图，呈下降趋势，主要原因是受到原材料价格走势影响，目前价格已呈现回归状态。



2、主要产品未来销量预测

(1) 吡啶碱

安徽生化生产的吡啶碱与南京生化相同，关于预测吡啶碱销量所作的分析已在前文阐述。评估人员认为全球市场对吡啶碱的需求量不断提升，而且吡啶碱作为三药中间体可以经过催化或者精馏衍生出多个新的农药品种，安徽生化生产的吡啶碱可完全被标的资产的百草枯产能所消耗，故评估人员预测吡啶碱装置在未来可满负荷运行，年产量可达设计产能 2.5 万吨。

(2) 双甘磷

双甘磷为精细化工产品，已列入《中国高新技术产品出口目录》。双甘磷主要用于一系列除草剂及其它化工产品的合成原料，特别是作为国际国内大吨位生物农药除草剂的中间体，是合成草甘膦的主要原料；还可用作水泥缓凝剂、水处理系统一种对钙不敏感的阻垢剂。

草甘膦是美国孟山都化学公司于 20 世纪 60 年代筛选合成的一种优良的有机磷非选择性除草剂，具有高效、低毒、无残留、污染少等特点，为世界上用量最大，增长势头最猛也最具市场竞争力的除草剂品种之一。作为一种广谱灭生性除草剂，草甘膦具有很好的传导性能，能杀死世界上十大多年生深根性难除杂草，

低毒、无残留、在动物和水生物中不积累，入土后遇金属二价离子形成络合物而失活，在土壤中微生物降解，不会造成土壤及地下水的污染，食物中安全界限比其它农药的安全界限高。另外合成原料易得、工艺方法多样、简单，产品价格低。所以它一问世就引起世界农药界的关注，广泛应用在果园、桑园、茶园、橡胶园、甘蔗园、道路沿线、森林苗圃、防护林带等场所，以及棉花、大豆、玉米、蔬菜等行间除草和免耕灭茬、牧草更新等防除一年生和多年生杂草，防效达 100%，是难得的一个特别优秀的除草剂，被誉为 70 年代世界上最重大的新发展之一，问世 30 年来为人类做出了巨大贡献。

草甘膦已经使用了 30 多年，由于草甘膦在许多农业和非农业场合的通用性，使它成为一个真正的全球性除草剂，是世界上消费量最大的单项农药品种。自从上世纪 70 年代初推广以来，它已经成为世界领先的农药。30 多年来，它的用途不断扩大，价格不断下降，开始只用作种植园、果园、葡萄园的特殊除草剂，现在已广泛用于可耕作物，而且由于抗草甘膦转基因作物的开发和迅速推广，又给这个已经普及的除草剂带来了新生。

近年来，转基因作物在全球得到了迅速的发展，到 2006 年全球转基因作物商业种植面积已达 9000 万公顷，比 2004 年增加了 11%。美国是世界转基因作物种植面积最多的国家，有四分之一的土地（4980 万公顷）种植转基因作物，接下去依次为阿根廷（1710 万公顷），巴西（940 万公顷），加拿大（580 万公顷）和中国（400 万公顷）。1998~2005 年，全球转基因作物的销售额由 15 亿美元猛增到 52.5 亿美元，预计 2010 年将达到 280 亿美元。其中发展得最快的是抗除草剂转基因作物，种植面积占总面积的 70%，主要是抗草甘膦的大豆、棉花、玉米、烟草等。1997 年全球抗草甘膦种植面积为 690 万公顷，1999 年猛增到 2820 万公顷，占总量转基因作物的 70.6%。

转基因作物的突跃发展有力地推动了草甘膦市场的发展，草甘膦迎来了难得的第二次发展机遇，市场需求近十几年一直保持 15~20% 高速增长的势头，到 2010 年需求量将达 100 万吨。据不完全统计，1994 年全球草甘膦销售额为 10.8 亿美元，1997 年达 14.9 亿美元，销售额年增长率为 11.3%，而相对的销售量的年增长率为 20%。2002 年，仅孟山都公司草甘膦的销售额就达 18.4 亿美金，

全球总额为 28 亿美金，8 年间销售额年增长率为 19.9%。

在我国，随着农药产品的结构调整，在“十一·五”期间将大力发展高效低毒的超高效农药，增加除草剂的比例。目前我国草甘膦的年产能大约在 30 万吨左右，行业以出口为导向，75~80%产量出口，出口集中度高，成本逐年降低，导致价格大幅度下降，刺激国内消费逐年提高。同时，转基因作物在我国也已有相当的发展，我国有 1.6 亿公顷农作物，如果有总面积的 1%、5%、10%、20% 的农田种植抗草甘膦转基因作物，按当前药剂的不变单价计算，可对“草甘膦+抗草甘膦作物”的转基因市场销售额作如下测算：

抗草甘膦作物增加比例(%)	1%	5%	10%	20%
抗草甘膦作物增加面积(亿公顷)	0.016	0.08	0.16	0.32
所需草甘膦原药量(吨)	3200	16000	32000	64000
草甘膦的新增金额(亿元)	1.90	9.50	19.00	38.00

上表表明，我国若有 1/5 的农田种植抗草甘膦转基因作物，那么对草甘膦原药的需求量将会再增加 64000 吨（金额 38 亿元）。综上所述，草甘膦作为当今全球最大的除草类农药有着极其广阔的市场前景。

在我国，草甘膦生产已是成熟产业，而且国内越来越多的企业开始使用国外先进的 IDA 工艺法（亚氨基二乙酸到双甘膦到草甘膦）生产草甘膦，具有成本低、环境污染小等优点。因此，中间体双甘膦的市场需求量也将日渐广阔。

本项目采用天然气下游产品亚氨基二乙腈为原料合成双甘膦，该工艺是目前全球最先进的生产工艺。事实上，在我国以亚氨基二乙腈为原料合成亚氨基二乙酸可谓最佳选择，毕竟我国西南地区相对丰富的天然气资源为该路径提供了相对低廉的原料。同时，公司将采用循环经济的理论，不但从工艺路线的选择上减少了大量的污染因子生成，而且对产生的少量废水进行了有效的循环套用，进一步降低了生产成本，增强了双甘膦及草甘膦的市场竞争力。由于安徽国星生物化学有限公司的双甘膦装置现在还处于试生产阶段，评估认同通过查询资料了解到化工产品的生产周期大约维持在半年到 1 年，本次评估预计企业将在 2010 年正式投产运行，由于双甘膦市场未来的不确定性，本次评估人员保守期间，在

2010-2013 年预计双甘磷年产量为 20,000 吨，上述预测是基于市场行情稳定，草甘磷需求量回归理性的前提下评估人员进行的分析预测。

3、主要产品未来价格

(1) 吡啶碱

关于吡啶碱价格预测，请参考前文关于南京生化评估部分。

(2) 双甘磷

评估人员根据未来市场需求分析预测，草甘磷在未来五年内仍将维持在目前 3 万元/吨左右的价格，作为其重要中间体的双甘磷也将持续最近几年的价格水平，同时考虑到截止本次评估基准日，双甘磷产品还没正式实现销售，评估人员预计其产品在 2010 年能进行生产销售，而未来的草甘磷市场波动存在不可预知风险因素，故谨慎选择在草甘磷价格下浮到 2.8-3 万元/吨基础上预计双甘磷售价在每吨 1.4-1.5 万元左右。

4、主要产品及安徽生化收入预测

在前文预测基础上，安徽生化主要产品未来销售收入预测如下。由于安徽生化吡啶设备已成熟化运行，故预测销售收入相对稳定；双甘磷预期 2010 年可产生收入。

单位：万元

	2009 年(4-12)	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
吡啶	30,304.62	30,907.69	32,453.08	34,075.73	35,779.52
3-甲基吡啶	18,849.60	24,476.65	24,476.65	24,476.65	24,476.65
双甘磷		23,931.62	23,931.62	24,000.00	24,000.00
合计	49,154.22	79,15.97	80,861.36	82,552.39	84,256.17

(四) 南京生化和安徽生化非经营性资产

从评估角度看，非经营性资产是指对企业主营业务没有直接“贡献”的资产（或负债），如收取投资收益的长期投资、收取租金的投资性房地产、暂时不能为主营业务做出贡献的在建工程、非正常生产经营所必须承担的债务等。评估师

在运用收益法对企业价值进行评估时，通常区分经营性资产（或负债）和非经营性资产（或负债），对非经营性资产进行单独评估。

1、南京生化非经营性资产

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2009）第 118《资产评估报告书》，南京生化的非经营性资产评估净值为-8,645.64 万元，主要项目包括向关联方开具的对正常的生产经营不构成影响的应付票据 25,000 万元、开票保证金 16,000 万元、长江涂料的长期股权投资 514.40 万元、草甘膦和吡啶项目的财政补助形成的专项应付款 3,992.50 万元等。

2、安徽生化的非经营性资产

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2009）第 118《资产评估报告书》，安徽生化的非经营性资产评估净值为 31,382.54 万元，主要项目包括关联方非经营性资金占用 18,841.62 万元，尚处于建设期的草甘膦、二期双甘膦、码头等在建工程约 11,628.74 万元。

（五）预期收益不能实现的风险及补偿措施

南京生化和安徽生化的上述收益预测基于合理的基础和假设前提。未来若农药价格的波动、农药化工行业景气度的起伏，都将对其经营业绩带来一定的不确定性，且盈利预测期内还可能出现对其的盈利状况造成影响的其他因素。因此，尽管盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但由于对上述因素无法准确判断并加以量化，仍可能出现实际经营成果与盈利预测结果存在一定差异的情况。

根据红太阳股份与南一农集团于 2009 年 6 月 10 日签订的《附生效条件的购买资产之利润补偿协议》，南一农集团向红太阳股份保证在本次交易实施完毕当年度起的 3 年内，对南京生化和安徽生化预测净利润的实现承担保证责任：如果南京生化和安徽生化实际盈利小于预测净利润，则南一农集团负责向红太阳股份以现金方式补偿预测的净利润差额。净利润差额的计算公式为：预测净利润减实际盈利。

四、红太阳国际贸易的评估事项

本次评估对红太阳国际贸易采取成本法进行评估，红太阳国际贸易于评估基准日 2009 年 3 月 31 日，在持续经营前提下，股东全部权益评估价值为 1,033.34 万元，比审计后账面净资产增值 533.34 万元，增值率为 106.67%，评估结果见下表：

单位：万元

项目	帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	9,434.74	9,434.74	9,624.75	190.01	2.01%
非流动资产	84.71	84.71	79.39	-5.33	-6.29%
固定资产	10.84	10.84	5.51	-5.33	-49.13%
资产总计	9,519.46	9,519.46	9,704.14	184.68	1.94%
流动负债	8,670.80	8,670.80	8,670.80	-	0
负债总计	8,670.80	8,670.80	8,670.80	-	0
净资产	848.66	848.66	1,033.34	184.68	21.76%

由上表，流动资产评估增值 190.01 万元，增值额相对较大，非流动资产虽然评估增值率较高，但增值额很小。流动资产评估增值原因为：（1）应收账款评估增值 1,887,155.23 元，增值的原因企业按照账龄计提坏帐准备，经逐笔认定，其中 6 笔账龄较长款项确认收回可能不大，导致减值 1,054,892.05 元。（2）其他应收账款评估增值 12,931.18 元，增值的原因企业按照账龄计提坏帐准备，经逐笔认定，无发生坏帐损失的可能，导致评估增值。

五、评估增值原因分析

本次拟购买资产评估方法以收益法为主，成本法为辅：对南京生化和安徽生化 100% 股权价值以收益法确定最后的评估结果；对红太阳国际贸易以成本法确定评估结果。拟购买标的资产账面值 74,074.95 万元，评估价值为 208,393.35 万元，评估增值 134,318.40 万元，评估增值率为 181.33%。对标的资产评估增值的具体原因分析如下：

（一）目标公司特殊行业地位

目标公司为国内唯一拥有吡啶碱产业链的公司，其吡啶碱产能国内最大。由

于目标公司的主导产品百草枯原料为其自产吡啶，成本相对较低，在行业内具有明显的竞争优势，盈利能力较强。关于盈利能力分析，请参考“第十一章董事会关于本次交易对本公司影响的讨论分析”。

（二）目标公司账面值未反映其关键价值驱动因素

目标公司资产账面值仅反映其拥有生产资源和财务实力，如吡啶碱和百草枯生产线，但其关键价值因素除此之外还包括公司研发和创新能力、创业团队的管理和领导能力、市场影响力等无形资产。南一农集团自改制成立以来，长期在现有创业团队的领导下，依靠长期坚持和摸索，成功实现国内企业在吡啶碱产品上突破，形成公司在杂环类农药细分市场上特有地位和影响力，未来这些关键价值驱动因素仍将继续发挥作用，推动交易后的上市公司持续发展壮大。

六、资产基础法评估情况

除对标的资产采用上文所述的收益法评估为主，成本法为辅的评估程序并作为本次交易的定价基准外，天健兴业还应用了资产基础法进行评估，评估情况如下表：

单位：万元

被评估单位	长期股权投资		增值额	增值率
	账面值	评估值		
安徽国星生物化学有限公司	18,000.00	29,501.98	11,501.98	64%
南京红太阳生物化学有限责任公司	55,574.95	45,467.78	-10,107.17	-18%
南京红太阳国际贸易有限公司	500.00	1,033.34	533.34	107%
合计	74,074.95	76,003.09	1,928.14	3%

由上表，安徽生化评估增值额和增值率均较高，主要是安徽生化土地使用权评估增值 9,565.56 万元造成。南京生化评估减值额较大，主要是由于南一农集团通过挂牌方式取得南京生化 51% 股权，挂牌价格定价基准为收益法评估结果，而上表南京生化净资产采用资产基础法评估，资产基础法评估结果低于收益法，故导致评估减值。南京红太阳国际贸易评估结果分析见前文，不再赘述。

第七章 发行股份情况

一、上市公司发行股份的价格及定价原则

本次发行的定价基准日为公司第四届董事会第二十次会议决议公告日 2008 年 12 月 15 日。发行股份价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价，即 9.28 元/股。

定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价计算方式为：定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。发行价格的具体调整办法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{增发新股或配股： } P_1 = (P_0 + A * K) / (1 + K)$$

$$\text{除权、除息同时进行： } P_1 = (P_0 - D + A * K) / (1 + K + N)$$

二、上市公司拟发行股份的种类、每股面值

本次发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元。

三、上市公司拟发行股份的数量、占发行后总股本的比例

本次发行股份数量为 224,561,802 股，占发行后公司总股本的 44.49%。

四、特定对象所持股份的转让限制及股东股份的锁定承诺

本次发行完成后，南一农集团持有的本公司股份自发行结束之日起三十六个月内不得上市交易或转让。

五、本次发行前后的主要财务指标比较

通过本次交易南一农集团将持有的农药类相关资产（南京生化 100%股权、安徽生化 100%股权、红太阳国际贸易 100%股权）注入本公司，很大程度上改善了上市公司的盈利能力，符合全体股东的利益。根据利安达审计的公司 2009 年 1-3 月、2008 年备考财务报表，本次发行股份购买资产后，公司资产质量和财务状况较购买前有明显的改善，对比如下：

项目	2009 年 1—3 月	2009 年 1—3 月备考	变动率	2008 年	2008 年 备考	变动率
净利润(归属母 公司)(万元)	111.97	4,304.68	3744.50%	1,096.68	16,641.80	1417.47%
每股收益(元/ 股)	0.0040	0.08	1902.25%	0.0391	0.33	743.26%
全面摊薄净资 产收益率	0.18%	1.59%	783.49%	1.77%	5.56%	214.04%

六、本次发行前后上市公司的股权结构

公司股东结构发行前后变化情况如下表：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数(万股)	比例(%)	持股数(万股)	比例(%)
南一农集团	0	0	22,456.18	44.49%

红太阳集团	7,989.50	28.51	7,989.50	15.83%
其他股东	20,034.38	71.49	20,034.38	39.68%
总股本	28,023.88	100.00	50,480.06	100%

本次交易前，红太阳集团持有本公司 28.51% 的股权，为公司控股股东，高淳县国资公司为本公司实际控制人。以发行 22,456.18 万股计算，本次交易完成后，红太阳集团持有本公司股权比例为 15.83%，南一农集团持有本公司股权比例为 44.49%，公司控股股东变更为南一农集团，实际控制人将变更为杨寿海，本次发行将导致公司实际控制人变化。公司将向国有资产监督管理部门和中国证监会履行相应的审批程序。

第八章 交易合同及补偿协议

本公司于 2009 年 6 月 10 日与南一农集团签署了《南京红太阳股份有限公司与南京第一农药集团有限公司附生效条件的发行股票购买资产协议》和《南京红太阳股份有限公司发行股票购买资产之利润补偿协议》，协议主要内容如下：

一、《附生效条件的发行股票购买资产协议》主要内容

（一）交易价格及定价依据

1、根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2009）第 118 号《资产评估报告书》，标的资产为南一农集团所持安徽生化 100%的股权、红太阳国际贸易 100%的股权和南京生化 100%的股权。标的资产评估值 208,393.35 万元。

2、本次发行的定价基准日为公司第四届董事会第二十次会议决议公告日（2008 年 12 月 15 日）前 20 个交易日的公司股票交易均价，即 9.28 元/股。在定价基准日至发行日期间，若红太阳股份发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。具体调整办法以红太阳股份相关的股东大会决议为准。

3、根据本次认购资产的价格，红太阳股份就购买标的资产向南一农集团发行股份数量为 22,456.18 万股（股份股数以中国证监会最终核准的股数为准）。

（二）支付方式

本公司以非公开发行股票方式向南一农集团购买目标资产；南一农集团以其合法拥有的标的资产全额认购发行股份。

（三）资产交割安排

1、资产交割的内容

标的资产应于《附生效条件的发行股票购买资产协议》生效后三个月内完成交割，包括：

(1) 安徽生化、南京生化、红太阳国际贸易在原工商登记机关办理完毕股东变更手续；

(2) 红太阳股份已向南一农集团发行购买标的资产的股票，且新发行的股票已在中国证券登记结算有限责任公司登记至南一农集团名下。

2、过渡期的权利限制

自《附生效条件的发行股票购买资产协议》签署之日起至完成交割日为过渡期，过渡期内，未经红太阳股份事先书面同意，南一农集团不得就标的资产设置抵押、质押等任何第三方权利，且应通过采取行使股东权利等一切有效的措施，保证标的资产相关公司在过渡期内不进行与正常生产经营无关的资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为。

(四) 交易标的自评估基准日至交割日期间损益的归属

自评估基准日至交割日之间产生的利润无论为正负数，该利润所形成的资产和负债均由红太阳股份承担。

(五) 滚存未分配利润的安排

本次发行股票购买资产完成后，南一农集团与公司本次发行前股东共同享有本次发行前红太阳股份的滚存未分配利润。

(六) 债权债务及人员安排

鉴于标的资产为股权：

1、标的股权所在公司作为独立法人的身份不因此次交易所改变，因此股权所在公司仍将独立承担与标的资产有关的债权债务；

2、对于标的公司为南一农集团及其关联方提供担保等债务，待公司股东大会审议决定是否继续为南一农集团及其关联方提供担保，如决议在标的股权变更登记至红太阳股份名下之前，红太阳股份不再为南一农集团提供担保的，南一农集团及其关联方应承诺将采取一切可能的措施在红太阳股份指定日期之前全部解除；

3、标的股权所在公司仍将独立、完整地履行其与员工的劳动合同，不因本协议项下之交易产生人员安排问题。

（七）协议的生效条件及生效时间

本协议为附条件生效的协议，须经红太阳股份和南一农集团双方法定代表人或正式授权代表签署并分别加盖各自公章，且以下条件全部成就后生效：

1、红太阳股份股东大会根据其《公司章程》及现行法律、法规和规范性文件的规定，审议批准协议所涉及的资产购买及非公开发行股票事项；

2、红太阳股份股东大会根据其《公司章程》、《上市公司重大资产重组管理办法》及现行法律、法规和规范性文件的规定，审议并同意南一农集团免于发出要约收购；

3、红太阳股份因本次发行股票购买资产引致的上市公司实际控制人发生改变，已取得国务院及江苏省国有资产监督管理部门的批准；

4、中国证监会审核批准本协议所涉及的资产购买及非公开发行股票事项；

5、中国证监会批准豁免南一农集团因本协议项下之交易所触发的向红太阳股份全体股东发出要约收购之义务。

（八）协议的变更和解除

1、本协议经红太阳股份和南一农集团双方协商一致，可以书面形式变更或者解除；

2、任何一方有下列情形之一的，其他方均有权书面通知其解除本协议而无需承担任何法律责任：

(1) 任何一方在本协议项下的声明和保证有虚假、误导或重大遗漏；

(1) 任何一方严重违反本协议条款，损害其他方利益。

(九) 利润补偿协议

南一农集团保证在本次交易实施完毕当年度起的三年内，南京生化和安徽生化实现每年合计净利润不低于北京天健兴业资产评估有限公司于2009年5月20日出具的天兴评报字（2009）第118号《资产评估报告书》所预测的两家公司对应年度的合计净利润。若某个会计年度实现的净利润总额未能达到预测标准，差额部分南一农集团将按照与红太阳股份签署的《附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议》的约定向红太阳股份进行全额补偿。

(十) 争议的解决和违约责任

1、凡与本协议的签署、解释和履行有关的一切争议，红太阳股份和南一农集团双方应当友好协商解决，如协商不成，则任何一方均有权向有管辖权的人民法院提起诉讼。

2、除非不可抗力，任何一方违反本协议约定的任何条款，均构成违约。违约方应向守约方赔偿因其违约行为给守约方造成的一切损失。

二、《附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议》主要内容

(一) 保证责任和补偿义务

1、保证期限和保证责任：南一农集团向红太阳股份保证在本次交易实施完毕当年度起的三年内，对南京生化和安徽生化实现合计净利润不低于北京天健兴业资产评估有限公司于2009年5月20日出具的天兴评报字（2009）第118号

《资产评估报告书》所预测的两家公司对应年度的合计净利润承担保证责任。

2、补偿义务：在保证期限内，如果南京生化和安徽生化实际盈利小于承诺的净利润，则南一农集团负责向红太阳股份补偿净利润差额。净利润差额的计算公式为：承诺合计净利润减去实际合计盈利。

（二）实际合计盈利的确定

1、本次交易实施完毕后，红太阳股份将直接持有南京生化 100%股权、安徽生化 100%股权和红太阳国际贸易 100%的股权。

2、自本次交易实施完成后，红太阳股份聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所进行年度审计的同时，会计师事务所应当对红太阳股份持有的南京生化和安徽生化在前一年度实际盈利与南一农集团所承诺的净利润的差异情况进行单独披露，并对此出具专项审核意见。

3、在保证期限内，若南京生化和安徽生化某一年度的实际合计盈利大于或等于承诺净利润，则南一农集团无需向红太阳股份进行补偿。

（三）补偿的实施

1、根据会计师事务所届时出具的标准无保留意见的专项审计报告，南京生化、安徽生化某年度的实际合计盈利小于预测合计净利润，则红太阳股份应在该年度的年度报告披露之日起 5 日内，以书面方式通知南一农集团关于南京生化和安徽生化实际盈利小于所承诺净利润的事实，并要求南一农集团补偿差额。

2、南一农集团应在红太阳股份当年年度报告披露之日起 30 日内，就不足部分以现金方式全额一次性补偿红太阳股份。

3、南一农集团唯一股东国星投资承担连带补偿义务。

4、同时，杨寿海先生承诺对国星投资上述连带补偿义务承担连带责任。

（四）协议生效、解除和终止

1、本协议为南一农集团与红太阳股份签署的《附生效条件的发行股票购买资产协议》的补充协议。

2、本协议自南一农集团与红太阳股份双方法定代表人或正式授权代表签署并加盖公章之日起，且在《附生效条件的发行股票购买资产协议》约定的全部生效条件成就后生效。

3、《附生效条件的发行股票购买资产协议》解除或终止的，本协议相应解除或终止。

第九章 本次交易的合规性分析

本次交易行为符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》以及《上市规则》等法律法规。现就本次交易符合《重组办法》第二章第十条和第五章第四十一条规定的情况说明如下：

一、本次交易是否符合《重组办法》第十条规定的说明

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次重大资产重组符合国家产业政策

本次拟注入的资产主要从事高效、低毒、低残留杂环类农药及中间体开发生产。根据《产业结构调整指导目录（2007年）》，杂环类农药及中间体属于化工行业中国家重点鼓励发展的领域之一。

本次重大资产重组符合行业发展规划，根据《国家农药工业“十一五”发展规划》，产业结构调整、加大科研投入和控制环境污染列为行业三大发展主题。

“十一五”期间要造就资产达50亿-100亿元、年销售收入达50亿元以上的大型领军企业，培育50个左右大型生产企业和一批中型骨干企业，使这50家大型企业的产量占国内总产量的50%以上，并大幅度提升技术水平和生产自动化水平。

2、本次重大资产重组符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

根据马鞍山市环保局和南京市环保局分别于2009年5月31日和2009年3月30日出具的《关于安徽国星生物化学有限公司上市（或再融资）环保核查情况的报告》和《关于南京红太阳生物化学有限责任公司融资环保法律核查情况的报告》，标的公司安徽生化和南京生化近三年的生产经营活动中未因违反环境保护法律、法规而受到行政处罚。

本次重大资产重组符合有关环境保护法律和行政法规的规定。

3、本次重大资产重组符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

截至 2009 年 3 月 31 日，标的资产拥有 5 处共计 584,763.37 平方米土地使用权，均以出让方式取得，并办理了土地产权证。因此，本次交易涉及的土地符合国家土地管理方面法律及行政法规的相关规定。

4、本次重大资产重组不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第三条第二款规定，如果参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币，经营者应当事先向国务院商务主管部门申报。本次交易达到商务部规定的经营者集中申报标准，故本次重组须向商务部申报，并获得商务部批准。

(二) 本次交易完成后，公司符合股票上市条件

本次交易完成后，本公司的股本总额增至 50,480.06 万股，其中，南一农集团将持有公司 22,456.18 万股股份，占总股本比例为 44.49%，红太阳集团持有 7,989.50 万股股份，占总股本比例为 15.83%，社会公众股东合计持股 20,034.38 万股，占总股本比例为 39.68%。公司的股本总额和股权分布仍然符合上市条件，不存在依据《证券法》、《上市规则》应暂停或终止上市的其他情形。

(三) 本次交易涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、本次交易涉及的资产定价公允

公司本次购买的资产交易价格以 2009 年 3 月 31 日为基准日、以具有证券业务资格的天健兴业评估的资产评估值为准。天健兴业及其经办评估师与本次资产收购的目标资产、资产出售方以及本公司均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

2、本次交易程序合法合规

本次交易已经公司及中介机构充分论证,相关中介机构已针对本次交易出具审计、评估、法律等专业报告,并按程序报有关监管部门审批。本次交易中涉及到关联交易的处理,依据《公司法》、《上市规则》、《公司章程》等规定遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序,关联董事在董事会上回避表决。标的资产的定价以经具有证券业务资格评估师评估的评估值为依据确定,不存在损害红太阳股份股东利益的情形。

公司独立董事对此发表意见,认为:“(1)公司聘请的评估机构具有证券从业资格,本次评估机构的选聘程序合规,经办评估师与评估对象无利益关系,与相关当事方无利益关系,对相关当事方不存在偏见,评估机构具有充分的独立性。本次标的资产的评估采用收益法、成本法等两种方式,符合中国证监会的相关规定。本次评估的假设前提合理,评估方法与评估目的的相关性一致,预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值合理,预期收益的可实现性较强,评估定价合理、公允,不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。(2)公司与相关方签订的关联交易协议是在关联各方协商一致的基础上进行的,关联交易定价客观、公允、合理,符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的规定,体现了公开、公平、公正的原则,不存在损害公司及其他股东特别是中、小股东利益的情形。(3)董事会在审议发行股份购买资产涉及关联交易事项时,关联董事就相关议案的表决进行了回避,也未代理非关联董事行使表决权。关联董事回避后,参会的5名非关联董事对相关议案进行了表决。公司本次董事会的召开程序、表决程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定。”

(四) 本次交易涉及的资产权属清晰,资产过户或转移不存在法律障碍,涉及债权债务处理合法

本次交易拟购买的资产为南一农集团合法持有,标的公司系依法设立和有效存续的有限责任公司,不存在出资不实或影响其合法存续的情形。

根据南一农集团、标的公司与相关债权银行签署的借款协议,本次资产重组涉及的增资、标的资产过户和减资等相关事项须取得债权银行的同意。截至本报告出具之日,南一农集团、南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易已就本次交易

内容通知了所有债权银行。目前南一农集团已获得 4 名债权银行出具同意函，其余债权银行同意函尚在办理之中。南一农集团和标的公司已作出承诺，如相关债权人不同意相关事项且提出清偿债务要求，则南一农集团和标的公司将与其协商解决，如协商不成，则偿还所欠债务。

根据南一农集团出具的《承诺函》：南一农集团合法拥有目标资产的所有权，该等目标资产不存在权属争议，亦不存在任何质押、抵押、其他担保权益或查封、冻结等权利限制或瑕疵情形；目标资产不涉及任何尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚。

（五）本次交易有利于公司增强持续经营能力，不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易前，公司的主营业务为农药、三药中间体的生产和销售，化肥经营等。本次交易后，公司将成为拥有拟除虫菊酯产业链、吡啶碱产业链和氢氰酸产业链等三条产业链，形成“中间体-原药-制剂-销售渠道”的整体优势，实现红太阳迅速做大做强。

本次交易完成后，本公司的资产规模得到较大增强，盈利能力显著提高。根据利安达对公司出具的《备考合并审计报告》，重组完成后，本公司 2008 年归属于母公司所有者权益和净利润分别为 299,501.76 万元和 16,641.80 万元，为重组之前的 4.83 倍和 15.17 倍。

本次交易的标的资产为南京生化 100%的股权、安徽生化 100%的股权和红太阳国际贸易 100%的股权。标的公司的资产为经营性资产，不会导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次重组前，本公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了比较完善的法人治理结构。本次交易完成后，公司与大股东、实际控制人及其关联方之间在资产、业务、人员、财务、机构等方面将继续保持独立性：不存在资产产权界限不清或控股股东无偿占用公司资产的情形；公司高级管理人员未在关联方任除董事、监事以外的其他职务，未在关联方领薪；公司财务机构和财务人员均保持完全独立；公司内部经营管理机构独立行使经营管理职权。

南一农集团间接控制的重庆华歌生化拟投资建设年产20万吨双甘磷项目，由于该项目尚处在筹建阶段，将该公司注入上市公司可能会损害上市公司投资者利益，故不将该资产纳入本次重组方案。为避免本次重组后该公司与本公司可能存在同业竞争，南一农集团作出承诺：重庆华歌生化双甘磷项目建成后，将以资产注入等方式注入本公司。除上述可能存在的同业竞争情况外，公司目前无其他同业竞争情况。针对未来可能出现的同业竞争问题，南一农集团和杨寿海先生出具承诺将采取一切措施避免同业竞争，详见本报告书“第十三章同业竞争与关联交易”。

针对本次交易后仍存在的经常性关联交易，公司将继续遵循公开、公平、公正的市场原则，严格按照有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》等有关规定履行决策程序，确保交易价格公允，并给予充分、及时的披露。确保关联交易公允性的措施详见本报告书“第十三章同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。

（七）本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，本公司已按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。

本次重组完成后，公司董事会、高管人员将保持相对稳定，因此不会影响原有法人治理结构的稳定性和独立性；公司组织机构的设置和职能将与资产收购前基本保持不变，各相关职能部门将根据主营业务范围的扩大相应的调整其日常的经营活动，以适应公司战略调整所带来的变化，保证公司健康、持续、稳定的经营，保持健全有效的法人治理结构。

公司将督促潜在控股东南一农集团遵守《上市公司章程》及《股东大会议事规则》等规定，严格按照和履行法律和公司章程规定的控股股东职责，遵守上市公司议案的提案和决策程序。

目前南一农集团已经承诺避免与上市公司可能发生的同业竞争。对涉及关联交易的决策，严格执行相关董事和股东的回避程序，保证上市公司关联交易的“三公”原则，维护上市公司和股东的合法权益。同时，南一农集团及其实际控制人分别出具了《关于保证上市公司独立性的承诺函》，该承诺有利于上市公司健全法人治理结构。

二、本次交易是否符合《重组办法》第四十一条规定的说明

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

通过本次交易，南一农集团将拥有的核心优质资产吡啶碱产业链和氢氰酸产业链两条产业链注入本公司，公司的农药产业链更趋完整，农药品种更加丰富、完善，有助于公司迅速成为国内农药行业的龙头企业，有利于公司持续健康发展，符合全体股东的利益。

根据利安达审计的公司合并备考财务报表，本次发行股份购买资产后资产质量和财务状况较购买前有明显的改善。具体详见“第七章发行股份情况”之“五、本次发行前后的主要财务指标比较”。

（二）有利于上市公司减少与南一农集团之间的关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次重组完成后，上市公司除与关联方重庆华歌生化之间存在未来能够有效消除的同业竞争外，不存在其他任何同业竞争情况，南一农集团与上市公司的关联交易基本消除，独立性得到了增强。同业竞争和关联交易具体内容见“第十三章同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”及“二、关联交易情况”。

（三）上市公司最近一年一期的财务报告已被出具无保留意见审计报告

南京立信永华会计师事务所有限公司对本公司 2008 年度和 2009 年第一季度财务状况进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，不存在最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十一条第（二）款的规定。

（四）本次发行股份购买的资产为权属清晰的经营性资产，能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易拟购买的资产为南一农集团合法持有，标的公司系依法设立和有效存续的有限责任公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。根据《附生效条件的发行股票购买资产协议》，如果本次交易相关审议、核准事宜获得批准，将按照原定协议履行义务，在约定期限（交易交割日不超过协议生效后的三个月）内办理完毕权属转移手续。

根据南一农集团出具的《承诺函》：合法拥有目标资产的所有权，该等目标资产不存在权属争议，亦不存在任何质押、抵押、其他担保权益或查封、冻结等其他任何形式的权利限制或瑕疵；目标资产不涉及任何尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚。

三、本次重组符合《上市公司收购管理办法》的有关规定

本次重组前，南一农集团为公司控股股东红太阳集团的第二大股东，不直接持有公司股份。本次重组完成后，南一农集团将持有公司的股份比例为 44.49%。南一农集团承诺自发行结束之日起 36 个月内不转让通过本次发行获得的股份。根据《上市公司收购管理办法》（证监会令第 56 号）第 62 条的相关规定，经本公司股东大会非关联股东批准同意后，南一农集团可以向中国证监会提出豁免要约收购义务的申请。南一农集团将向中国证监会提出了豁免要约收购义务的申请。

第十章 本次交易定价的依据及公平合理性分析

本次交易价格以评估基准日 2009 年 3 月 31 日的拟购买资产的评估值总额 208,393.35 万元为作价依据参考，本公司与南一农集团协商确定标的资产作价为 208,393.35 万元人民币。发行价格采取市场化定价方式，以第四届董事会第二十次会议决议公告日前二十个交易日红太阳股份二级市场股票交易均价为发行价格。

本次发行股份购买资产综合考虑了涉及资产的资产质量、盈利能力，财务状况等因素，充分保护了资产购买方和社会公众股东的利益，有助于进一步提升上市公司的持续经营能力和盈利水平。其中本次发行股份购买资产以资产评估值为作价依据，评估价值公允合理，切实有效地保障了上市公司和全体股东的合法权益。

一、评估机构的独立性分析

天健兴业接受红太阳股份的委托，就南一农集团拟以其所持有的南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易股权认购红太阳股份定向发行股份之事宜，对所涉及标的资产以 2009 年 3 月 31 日为基准日进行了评估。

根据天健兴业出具的相关声明，经办评估师与评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见。本次评估根据相关法律、法规、资产评估准则及专业规范和技术标准，遵循评估基本原则和一般评估惯例，选择的价值类型为市场价值，对所评资产实施了必要的评估程序，采用以收益法为主、成本法为辅的评估方法进行评估，对评估对象的市场价值作出了公允反映，并出具了天兴评报字（2009）第 118 号《资产评估报告书》。

二、本次购买资产定价的公平合理性分析

（一）评估方法的合理性分析

南京生化、安徽生化采用的收益现值法进行了评估，红太阳国际贸易以资产

基础法进行了评估。原因如下：

收益法现值法考虑企业价值是一个有机的结合体，企业除单项资产能够产生价值以外，其专有技术、专利、商标以及合理的资源配置、优良的管理、经验、经营、市场份额、客户、中国名牌等综合因素形成的各种无形资产也是不可忽略的价值组成部分。

该行业的主要特点是：企业的竞争能力和管理水平是决定获利能力和企业价值的主要要素，而非资产规模。只要企业树立了产品的核心竞争能力并拥有一定的管理能力，那么企业运营资产获取现金的能力将非常强。

被评估企业系一个完整的世界唯一的杂环类和双甘膦产业链，形成了良好的规模效应。评估师对被评估企业详尽调查后认为：被评估企业在全行业拥有很强排他性的成本、技术、市场等竞争优势，优良的管理使公司拥有较强的获利能力及现金流的控制能力。

综上所述，收益现值法更能充分反映企业运营特征和生产要素的完整构成，因而以收益现值法对南京生化、安徽生化进行评估；红太阳国际贸易本应也以收益现值法进行评估，但考虑红太阳国际贸易虽然拥有全球五大洲多个国家的国际成熟市场和农药特殊国际许可注册登记证，目前考虑到市场评估难度和复杂性、特殊性，本次预估暂以资产基础法进行评估。

（二）评估假设前提的合理性

1、基本假设

（1）标的资产公司所遵循的国家有关法律、法规、政策、制度仍如现时状况而无重大改变；

（2）标的资产公司所在地区以及经济业务涉及地区的社会政治、经济环境无重大变化；

（3）标的资产公司将依法持续性经营，并在经营范围、方式和决策程序上与现时方向保持一致；

(4) 有关金融信贷利率、赋税基准及税率、外汇汇率及市场行情在正常或政府既定的范围内变化；

(5) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对标的资产公司生产经营活动重大不利影响。

2、特殊假设

(1) 本次对南京生化的盈利预测的评估时，基于把南一农集团注入到南京生化的农药系列装置在 2009 年 4-12 月份用反租赁的形式租给南一农集团进行生产的前提下进行合理预测，并认为在这一过渡期南京生化与关联方的交易是按市场价进行业务核算；

(2) 安徽生化的盈利测算是假设吡啶等无形资产技术不被国内同行业生产企业攻破的基础上进行的，如若该吡啶技术被攻破，安徽生化的正常生产经营将发生重大改变，本次评估对上述风险未以考虑；

(3) 本次对安徽生化的评估盈利预测是建立在安徽生化承诺于 2009 年 4 月 1 日—2009 年 12 月 31 日以销售市场价格向南一农集团销售吡啶产品；

公司董事会及独立董事认为，本次评估采用收益法的上述假设前提合理。

(三) 折现率取值的合理性

1、无风险利率的确定

本次评估参考 2009 年 3 月 31 日网上公布的国债到期收益率为基础，并从中选择 23 个 10 年以上期限的国债收益率的算术平均数作为无风险收益率。

2、股权风险溢价

(1) 股权投资回报率

为了计算股市平均投资回报率，本次评估收集了 1996 年 12 月到 2009 年 3 月份上海证券交易所计算了上证综指。由于累计几何收益率的算术平均数更能恰当地反映年度平均收益率指标，本次评估选用累计几何收益率的平均数 12.21%

作为行业平均收益率。

(2) β 系数

β 参数在 CAPM 模型的公式中被称为企业的风险参数。因为它是公式中唯一与企业本身有关的参数。即不管无风险利率和风险溢价如何确定，每个企业都有它自己的风险参数 β 值。估计 β 值的一般方法是把这个企业的股票收益率 (R_j) 与整个市场收益率 (R_m) 进行回归分析： $R_j = a + bR_m$

其中： a =回归曲线的截距

$$b = \text{回归曲线的斜率} = \text{cov}(R_j, R_m) / \sigma_m^2$$

回归曲线的斜率就是股票的 β 值，它表示投资该股票的风险。

杠杆贝塔系数的计算公式为：

$$\beta_u = \beta_l / (1 + (1-t)(W_d/W_e))$$

β_u =无财务杠杆贝塔系数

β_l =有财务杠杆贝塔系数

t =公司税率

W_d =资本结构中债务的权重

W_e =资本结构中权益的权重

选择可比上市公司——新安股份（600596）、扬农化工（600486）、江山股份（600389）、华阳科技（600532），计算可比上市公司无财务杠杆的 β 值，以其算术平均数作为被评估单位的无财务杠杆的 β 值，通过有息负债与所有者权益的比例，计算被评估单位的有财务杠杆的 β 值。

3、行业特有风险

被评估单位下游产业为农业产业，被评估单位的产品销售，对冰冻、洪水、台风等自然灾害性气候具有特定的不确定性，因此本次预估考虑行业特有风险。

4、股权资本成本/股权资本成本

股权资本成本=无风险报酬率+（社会平均报酬率-无风险报酬率）*β+行业特有风险

因此，上述折现率的确定，已经综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资回报率、加权平均资金成本等资本市场相关信息和标的公司及农药化工行业的特定风险等因素确定，

（四）预期收入增长率及可实现性的合理性

根据天健兴业出具的关于标的资产的《资产评估报告》，标的公司 2009 年 4—12 月、2010 年、2011 年、2012 年及 2013 年的营业收入预测情况如下：

单位：万元

	2009 年	2010 年	增幅	2011 年	增幅
南京生化	52,520.62	102,114.70	94.43%	103,310.39	1.17%
安徽生化	60,118.08	79,315.97	31.93%	80,861.36	1.95%
合计	112,638.70	181,430.67	61.07%	184,171.75	1.51%
	2012 年	增幅	2013 年	增幅	
南京生化	107,162.60	3.73%	108,480.85	1.23%	
安徽生化	82,552.39	2.09%	84,256.17	2.06%	
合计	189,714.99	3.01%	192,737.03	1.59%	

上表显示，自 2010 年至 2013 年的期间，标的公司合计营业收入分别较上年增长 1.51%、3.01%、1.59%。上述增长率的预测较为谨慎、合理，具备较强的可实现性。

（五）评估结果的合理性分析

根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2009）第 118 号《资产评估报告书》，以 2009 年 3 月 31 日为评估基准日，标的资产账面值 74,074.95 万元，收益现值法评估价值为 208,393.35 万元，评估增值 134,318.40 万元，评估增值率为 181.33%。主要原因分析见本报告书“第六章 标的资产评估情况”。

对于南京生化和安徽生化同时采取成本法和收益法进行评估验证，确定本次发行股份购买资产的评估价值为 208,393.35 万元，比采用成本法的评估值高 132,390.26 万元，收益法较成本法差异率为 174.19%。采用收益法、成本法评估结果的比较与分析如下：

序号	项目	成本法评估结果 (万元)	收益法评估结果 (万元)	差异额 (万元)	差异比
1	南京生化	45,467.78	97,998.93	52,531.16	115.53%
2	安徽生化	29,501.98	109,361.08	79,859.10	270.69%
	小计	74,969.75	207,360.01	132,390.26	174.59%
3	红太阳国际贸易	1,033.34			

从上表可知，收益法的评估结果较成本法评估结果高出 13.24 亿元；其主要原因为：在采用成本法评估时，对各公司拥有的无形资产，包括技术、商标、销售网络、客户关系、供应关系、人力资源及其他无法辨别的无形资产等未能单独进行评估，该等无形资产的价值未能在成本法评估结果中得以体现；采用收益法的评估结果，其价值内涵则包括了各公司拥有的所有无形资产。采用收益法获得的评估结果更能反映公司的真实价值。

1、目标资产的盈利能力

标的资产包括全球唯一的从吡啶碱到下游农药产品完整产业链，吡啶碱产能合计可达 3.7 万吨/年，百草枯产能可达 9000 吨/年。根据利安达出具的盈利预测审核报告，标的资产 2009 年营业收入规模预期可达 119,381.89 万元，净利润可达 21,132.66 万元，具有很强的盈利能力。

2、目标资产定价合理性比较分析

独立财务顾问在分析交易价格合理性时主要采用了可比公司估值水平分析法，即通过对国内同行业的上市公司（以下简称可比公司）估值水平与目标资产价格对应的估值水平进行对比，以收购资产的交易价格与产生的盈利数据的比值（以下简称 P/E 值）为主要估值指标，分析目标资产价格的公允性。

标的公司主要从事农药、农药中间体开发、制造，选取国内资本市场从事相似业务的公司，分别采用 2008 年市盈率作为估值指标，将目标资产价格对应的

估值水平与可比公司进行比较，以评价本次交易价格的合理性。同行业上市公司估值水平如下表：

序号	公司代码	公司名称	2008年每股收益 (元)	股票收盘价(元) (2009/5/20)	市盈率 (倍)
1	000553.SZ	沙隆达 A	0.29	9.19	31.69
2	002018.SZ	华星化工	1.12	15.8	14.11
3	002215.SZ	诺普信	0.6	21.51	35.85
4	002250.SZ	联化科技	0.66	22.26	33.73
5	002258.SZ	利尔化学	0.74	27.01	36.50
6	600389.SH	江山股份	1.52	9.22	6.07
7	600486.SH	扬农化工	1.57	33.34	21.24
8	600596.SH	新安股份	5.89	36.61	6.22
		中值			26.46
		平均值			23.17
	000525.SZ	红太阳股份	0.04	19.26	481.5

注：（1）可比上市公司行业分类依据申银万国研究所行业分类；

（2）数据来源于各上市公司披露的 2008 年年报，剔除了 2008 年每股收益为负的公司，同时也剔除了因每股收益较低而导致市盈率超过 100 倍的公司；

（3）每股收益=归属于母公司所有者的净利润/加权平均普通股数；

（4）市盈率=2009 年 5 月 20 日股票收盘价/2008 年每股收益；

（5）采用本次资产评估报告出具日 2009 年 5 月 20 日的收盘价。

本次公司目标资产作价 208,393.35 万元。根据经审计的目标资产的盈利预测报告，目标资产 2009 年预测归属于母公司的净利润为 21,137.84 万元。按 2009 年目标资产预测归属于母公司的净利润计算，本次目标资产作价为 9.86 倍市盈率，而同行业上市公司 2008 年平均市盈率 23.17 倍，相比之下，目标资产的市盈率远低于同行业上市公司。

三、本次发行股份定价的合理性分析

（一）红太阳股份认购价格合理

红太阳股份本次向南一农集团发行股票的发行价格按照市场化原则，确定以每股 9.28 元的价格向其发行股份认购资产。该发行价格为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日（2008 年 12 月 15 日）前二十个交易日发行人股票交易均价确定。

上述定价方式符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司重大资产重组

管理办法》关于定向发行股票的定价要求，定价合理，充分保护了公司原有股东特别是中小股东的利益。

(二) 发行市盈率高于同行业可比上市公司平均水平

红太阳股份本次向南一农集团发行股票的每股认购价格为 9.28 元，公司 2007 年每股收益为 0.07 元，对应的发行市盈率 137.69 倍；2008 年每股收益为 0.04 元，对应的发行市盈率 237.34 倍。均高于同行业可比上市公司的平均市盈率。

同行业可比上市公司于 2008 年 12 月 15 日红太阳股份定价日的市盈率如下表示：

		2007 年每 股收益(元)	2008 年每 股收益(元)	2007 年度 市盈率(倍)	2008 年度 市盈率(倍)	平均交易 价(元)
000553.SZ	沙隆达 A	0.05	0.29	115.20	19.79	5.76
002018.SZ	华星化工	0.55	1.12	21.45	10.54	11.8
002215.SZ	诺普信	0.71	0.60	21.93	25.95	15.57
002250.SZ	联化科技	0.60	0.66	14.48	13.20	8.71
002258.SZ	利尔化学	1.06	0.74	10.37	14.85	10.99
600389.SH	江山股份	0.53	1.52	23.94	8.36	12.7
600486.SH	扬农化工	0.86	1.57	25.49	14.06	22
600532.SH	华阳科技	0.06	-0.48	56.50		3.39
600596.SH	新安股份	1.72	5.89	18.98	5.55	32.73
600882.SH	大成股份	0.08	-0.42	47.63		3.81
	中值			22.94	13.63	
	平均值			35.60	14.04	
000525.SZ	红太阳	0.07	0.04	137.69	237.34	9.28

注：(1) 可比上市公司行业分类依据申银万国研究所行业分类；

(2) 数据来源于各上市公司披露的 2008 年年报，剔除了 2008 年每股收益为负的公司，同时也剔除了因每股收益较低而导致市盈率超过 100 倍的公司；

(3) 每股收益=归属于母公司所有者的净利润/加权平均普通股数；

(4) 市盈率=平均交易价格/每股收益；

(5) 平均交易价格=12 月 15 日前二十个交易日的总交易金额/总交易量。

(三) 发行市净率高于同行业可比上市公司平均水平

红太阳股份本次向南一农集团发行股票的每股认购价格为 9.28 元，公司 2007 年 12 月 31 日的每股净资产为 2.24 元，对应的发行市净率 4.14 倍；2008

年 12 月 31 日每股净资产为 2.21 元，对应的发行市净率 4.20 倍。均高于同行业可比上市公司的平均市净率。

同行业可比上市公司于 2008 年 12 月 15 日红太阳股份定价日的市净率如下表示：

代码	名称	2007 年每股净资产(元)	2008 年每股净资产(元)	2007 年度市净率(倍)	2008 年度市净率(倍)	平均交易价(元)
000553.SZ	沙隆达 A	1.54	1.85	3.74	3.11	5.76
002018.SZ	华星化工	4.02	4.14	2.94	2.85	11.80
002215.SZ	诺普信	2.02	3.42	7.71	4.55	15.57
002250.SZ	联化科技	2.55	4.93	3.42	1.77	8.71
002258.SZ	利尔化学	2.07	6.09	5.31	1.80	10.99
600389.SH	江山股份	3.48	4.92	3.65	2.58	12.70
600486.SH	扬农化工	6.54	7.98	3.36	2.76	22.00
600532.SH	华阳科技	3.27	2.06	1.04	1.65	3.39
600596.SH	新安股份	5.07	10.43	6.45	3.14	32.73
600882.SH	大成股份	2.60	2.00	1.47	1.91	3.81
	中值			3.53	2.67	
	平均值			3.91	2.61	
000525.SZ	红太阳	2.24	2.21	4.14	4.20	9.28

- 注：（1）可比上市公司行业分类依据申银万国研究所行业分类；
 （2）数据来源于各上市公司披露的 2008 年年报，剔除了 2008 年每股收益为负的公司，同时也剔除了因每股收益较低而导致市盈率超过 100 倍的公司；
 （3）每股净资产=归属于母公司所有者权益/期末普通股股数
 （4）市净率=平均交易价格/各上市公司年度每股净资产；
 （5）平均交易价格=12 月 15 日前二十个交易日的总交易金额/总交易量。

四、董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表的意见

本公司董事会认为：

“1、公司聘请的评估机构（天健兴业资产评估有限公司）具有证券从业资格和国有资产评估资质，本次评估机构的选聘程序合规，经办评估师与评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见，评估机构具有充分的独立性。

2、本次标的资产的评估采用收益法、成本法等两种方式，符合中国证监会的相关规定。

3、本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值合理，预期收益的可实现性较强，评估定价公允，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

4、公司本次向南一农集团发行股份购买资产事项履行的法定程序完整，符合相关法律法规、部门规章、规范性文件及公司《章程》的规定。”

五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见

本公司独立董事对本次评估发表独立意见主要内容如下：

（一）公司聘请天健兴业资产评估有限责任公司作为本次向特定对象发行股份购买资产所涉及资产的评估机构，该机构具有证券从业资格，选聘程序合规，评估机构具有充分的独立性。

（二）公司本次向特定对象发行股份购买资产暨关联交易涉及评估报告的评估假设前提能按照国家有关法规与规定进行、遵循了市场的通用惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提合理、评估方法符合相关规定与评估对象的实际情况，评估公式和评估参数的选用稳健，符合谨慎性原则，资产评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

（三）公司本次向特定对象发行股份购买资产暨关联交易最终交易价格以经评估机构评估并经公司股东大会同意及中国证监会核准的评估值为依据确定，本次关联交易符合国家有关法律法规和政策的规定，交易依据合理，交易价格公允，不存在内幕交易，没有损害非关联股东的利益，公司本次交易是公开、公平、合理的，符合公司和全体股东的利益。

第十一章 董事会关于本次交易对本公司影响的讨论分析

一、本次交易前本公司财务状况和经营成果的讨论分析

根据宁信会审字（2008）0288号2007年度审计报告、宁信会审字（2009）0298号2008年度审计报告以及宁信会审字（2009）0561号2009年第一季度审计报告，红太阳股份最近两年一期的财务情况如下：

（一）财务状况分析

1、资产、负债的规模与结构分析

单位：万元

项目	金额			构成		
	2009年 3月末	2008 年末	2007 年末	2009年 3月末	2008 年末	2007 年末
货币资金	90,102.55	70,510.29	55,708.17	23.68%	22.43%	20.04%
应收账款	11,239.99	14,661.53	7,560.73	2.95%	4.66%	2.72%
预付款项	59,714.14	59,654.59	67,725.94	15.69%	18.98%	24.37%
其他应收款	3,883.69	2,696.93	4,043.92	1.02%	0.86%	1.45%
存货	103,110.78	56,178.21	38,938.14	27.10%	17.87%	14.01%
其他流动资产	2,706.14	2,697.27	30.81	0.71%	0.86%	0.01%
流动资产合计	271,342.66	206,925.50	176,048.12	71.30%	65.83%	63.34%
长期股权投资	5,784.96	5,716.78	6,020.65	1.52%	1.82%	2.17%
固定资产	68,143.84	67,470.47	67,463.08	17.91%	21.46%	24.27%
在建工程	16,102.99	15,125.91	9,305.86	4.23%	4.81%	3.35%
无形资产	16,927.20	16,812.36	17,075.40	4.45%	5.35%	6.14%
非流动资产合计	109,205.33	107,431.27	101,912.29	28.70%	34.17%	36.66%
资产总计	380,547.98	314,356.76	277,960.41	100.00%	100.00%	100.00%
短期借款	169,966.00	136,050.00	140,500.00	55.76%	57.22%	69.18%
应付票据	68,497.78	65,207.05	5,606.34	22.47%	27.42%	2.76%
应付账款	37,678.14	15,992.67	26,013.24	12.36%	6.73%	12.81%
预收款项	10,060.52	5,014.31	10,108.14	3.30%	2.11%	4.98%
应交税费	-3,160.12	-2,878.92	272.12	-1.04%	-1.21%	0.13%
其他应付款	4,203.63	2,779.81	3,958.28	1.38%	1.17%	1.95%
其他流动负债	5,110.98	5,118.42	4,947.43	1.68%	2.15%	2.44%
流动负债合计	289,201.39	224,087.06	188,834.47	94.87%	94.24%	92.98%
长期借款	7,911.00	6,014.64	7,017.97	2.60%	2.53%	3.46%
其他非流动负债	5,110.98	5,118.42	4,947.43	1.68%	2.15%	2.44%
非流动负债合计	15,622.50	13,690.17	14,250.88	5.13%	5.76%	7.02%

负债合计	304,823.89	237,777.23	203,085.35	100.00%	100.00%	100.00%
股东权益合计	75,724.10	76,579.53	74,875.06	-	-	-

公司目前主营农药和化肥业务，农药由公司生产并销售，化肥以贸易为主，这两块业务发展变化引起公司财务状况变化。从资产和负债结构看，公司总资产中流动资产占比较高，且逐年增加，2009年3月末流动资产占比已达70%以上，从而也拉动流动负债增长，2009年末占总负债的比例接近95%，资产和负债结构的变化主要是由于公司化肥业务引起。

具体来说，由于公司最近两年一期未扩大农药业务相关的固定资产投资规模，非流动资产规模保持平稳，但由于化肥贸易量不断扩大，公司最近两年一期流动资产规模大幅增长，由2007年末的176,048.12万元增加至271,342.66万元，引起公司资产总额增长不断增长，由2007年末的277,960.41万元增加2009年3月末的380,547.98万元。

资产总额增长也引起公司负债规模增加，负债总额由2007年末的203,085.35万元增加至2009年3月末的304,823.89万元，而同期股东权益则相对平稳。负债总额的增加主要是由于应付票据由2007年末的5,606.34万元增加至2009年3月末的68,997.78万元增加较多，这主要是由于控股子公司苏农连锁及其子公司江苏劲力化肥有限责任公司加强流动资金管理，不断增加银行承兑汇票使用量所致。银行承兑汇票用量增加，也使得用于开票的保证金大幅增加，货币资金余额因此由2007年末的55,708.17万元增加到2009年3月末90,102.55万元。

2、偿债能力分析

项目	2009/3/31 或 2009年1-3月	2008/12/31 或 2008年	2007/12/31 或 2007年
资产负债率(母公司)	51.35%	48.27%	48.45%
资产负债率(合并)	80.10%	75.64%	73.06%
流动比率	0.94	0.92	0.93
速动比率	0.58	0.67	0.73
利息保障倍数	0.92	1.42	1.71

注：资产负债率=负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

利息保障倍数=(净利润+所得税+利息支出)/利息支出

公司最近两年一期资产负债率呈上升趋势，速动比率呈下降趋势。资产负债率上升主要是因为公司业务规模的扩大，与肥料商品采购相关的应付款项等增加所致。速动比率的下降主要是由于江苏苏农农资连锁集团股份有限公司储备以备销售的肥料商品存货增加所致。

从母公司的资产负债率来看，2009年3月末为51.35%，为行业正常水平。公司的合并资产负债率过高，截至2009年3月末已超过80%，主要是由于下属控股子公司农资连锁、苏农连锁等为经营农药、化肥销售的商贸流通企业，为扩大销售规模所需的流动资金量较大，短期借款及应付票据、应付账款等应付款项金额较高，使得公司合并资产负债率较高。截至2009年3月末，公司银行借款已达177,877.00万元，利息保障倍数小于1，且2008年度及2009年1季度经营活动产生的现金流量分别为-13,964.96万元和-8,611.65万元，虽然公司因化肥储备而产生的流动性资金贷款可享受政府贴息补助，从而有助于缓解公司的偿债压力，但如公司现有化肥和农药业务不能好转，公司未来仍将面临一定的偿债压力。

（二）盈利能力分析

1、盈利指标

单位：万元

项目	2009年1季度	2008年	2007年
营业收入	71,868.74	349,865.11	328,507.54
利润总额	-223.44	5,339.94	6,610.55
净利润	-700.39	3,804.67	3,920.32
归属于母公司的净利润	111.97	1,096.68	1,888.00
销售净利率	-0.97%	1.09%	1.19%
每股收益(元)	0.0040	0.0391	0.0674
扣除非经常性损益后的每股收益(元)	0.0038	0.0448	0.0681
净资产收益率	0.18%	1.77%	3.00%
扣除非经常性损益后的净资产收益率	0.17%	2.02%	3.04%

注：销售净利率=净利润/营业收入

每股收益=归属于母公司所有者的净利润/加权平均普通股数

扣除非经常性损益后每股收益=扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润/加权平均普通股股数

净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/归属于母公司所有者权益

扣除非经常性损益后的净资产收益率=扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润/归属于母公司所有者权益

公司近两年营业收入略有增长，但净利润、销售净利率、每股收益及净资产收益率均呈现下降趋势，2009年1季度净利润出现亏损，公司盈利能力大幅下降，这主要是由于化肥业务出现亏损造成。

2、利润来源及构成分析

单位：万元

项目	金额			占利润总额的比例		
	2009年 3月末	2008 年末	2007 年末	2009年 3月末	2008 年末	2007 年末
业务经营收益	-197.77	218.49	2,575.49	88.51%	4.09%	38.96%
投资收益及公允价值变动收益	-25.79	-328.77	-325.82	11.54%	-6.16%	-4.93%
营业外收支净额	0.12	5,450.23	4,360.88	-0.05%	102.07%	65.97%
利润总额	-223.44	5,339.94	6,610.55	100.00%	100.00%	100.00%

注：业务经营收益=营业收入-营业成本-营业税金及附加-期间费用-资产减值损失

公司最近两年业务经营收益及利润总额都呈下降趋势，且2009年1季度都出现亏损。从最近两年利润的来源及构成来看，主要为营业外收支的贡献，2008年及2007年分别占到利润总额的102.07%和65.97%，其中主要是公司化肥业务享受的政府贴息补助。综合来看，公司农药业务盈利能力较差，化肥业务依靠政府贴息补助，盈利能力一般。

单位：万元

项目	2009年 3月末	2008 年末	2007 年末
毛利	4,972.67	27,613.63	21,952.92
营业税金及附加	0.27	50.98	23.72
期间费用	5,644.62	26,233.00	19,205.12
资产减值损失	-474.45	1,111.16	148.59

2008年业务经营收益较上年下降了91.52%，主要是由于2008年期间费用和资产减值损失增加较多；2009年一季度为负。主要是由于2009年1季度毛利下降，公司业务获利能力严重下降。

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年	2009年1-3月占比	2008年增长率
销售费用	1,002.34	5,763.06	4,538.35	17.39%	26.99%
管理费用	2,357.01	8,288.44	5,740.65	28.44%	44.38%
财务费用	2,285.27	12,181.50	8,926.12	18.76%	36.47%

从上表期间费用的变动情况可以看出，管理费用和财务费用增长较多。管理费用2008年较2007年增长44.38%，主要是人员经费支出增加所致；财务费用率2008年较2007年增长36.47%，主要是由于2008年资本化利息减少、贷款利率上升和银票贴现费用增加所致。

3、收入构成及毛利率分析

单位：万元

项目	2009年1-3月			2008年			2007年		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
化肥销售	54,850.40	76.32%	2.56%	258,325.71	73.84%	6.30%	250,443.38	76.24%	4.49%
农药销售	16,865.50	23.47%	21.14%	75,514.12	21.58%	14.41%	71,770.37	21.85%	14.55%
有色金属	0.00	0.00%	0.00%	14,632.70	4.18%	0.40%	527.12	0.16%	2.28%
其他销售	0.00	0.00%	0.00%	268.22	0.08%	5.14%	0.00	0.00%	0.00%
其他业务	152.84	0.21%	3.34%	1,124.35	0.32%	34.56%	5,766.68	1.76%	4.29%
合计	71,868.74	100.00%	6.92%	349,865.11	100.00%	7.89%	328,507.54	100.00%	6.68%

注：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

公司最近两年一期营业收入规模变化不大，2008年度相比2007年度增长6.5%，主要是由有色金属、化肥及农药销售增长带动；2009年1-3月为2008年度全年的20.54%，主要由于1-3月份为化肥及农药销售的淡季，且没有有色金属的销售。

营业收入的构成中，以化肥销售及农药销售为主，最近两年及一期化肥销售占当期营业收入比例均在70%以上，农药销售也均在20%以上。

2009年1季度综合毛利率为6.92%，较2008年下降0.97%，主要是由于化肥销售毛利率降幅较大引起的。2009年1季度化肥销售毛利率仅为2.56%，较2008年下降3.74%，主要是由于2008年化肥价格处于高位，市场销售状况较好，盈利

能力较强，但部分储备化肥在2009年度销售，也导致公司2009年一季度所销售化肥的成本较高，影响了2009年第一季度的盈利能力。

（三）资产周转能力分析

项目	2009年1季度	2008年度	2007年度
应收账款周转率	5.55	31.49	42.49
存货周转率	0.84	6.78	6.29
总资产周转率	0.21	1.18	1.28

注：应收账款周转率=2*营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）

存货周转率=2*营业成本/（期初存货+期末存货）

总资产周转率=2*营业收入/（期初总资产+期末总资产）

由上表，公司2008年度应收账款周转率比2007年度有所下降，主要是由于公司为抢占市场份额而适当放宽赊销政策，导致应收账款增长较多且快于销售收入的增长；2008年度存货周转率比2007年度略有上升，主要是由于2008年化肥和农药销售形势均强于2007年度。公司2009年1季度的周转率数据由于受到计算方法和化肥储备的影响处于较低水平，并不反映全年周转情况。

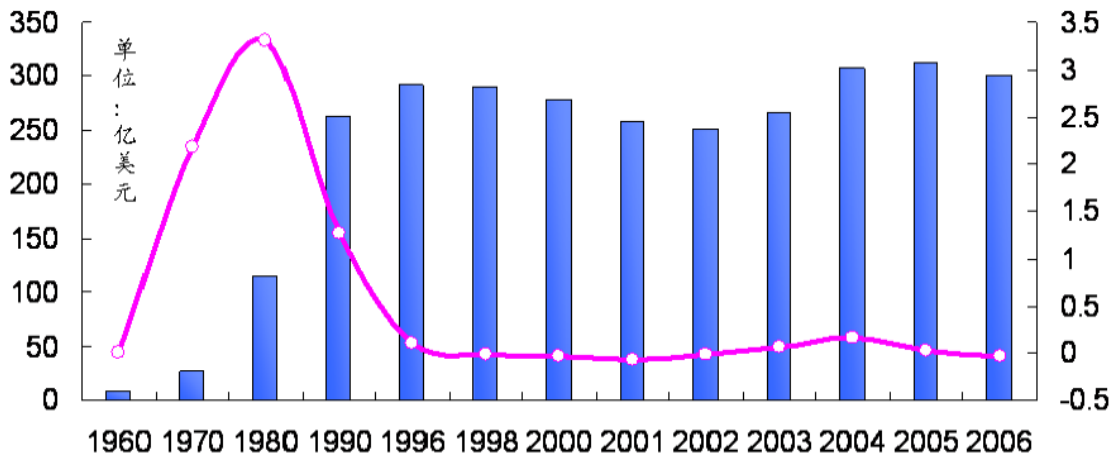
二、对交易标的所处行业基本情况和经营情况的讨论与分析

（一）交易标的所处行业基本情况

1、国际农药行业发展概况

国外农药工业起步早，知识产权保护制度完善，农药工业已从高速成长期进入了成熟期。20世纪60~90年代，世界农药工业处于高速成长阶段，1996年世界农药市场销售额达292.2亿美元，比1960年增长了近33.4倍，期间复合增长率达10.1%。1996年以后，全球农药工业步入一个稳定期，其销售额稳定在300亿美元左右。虽然世界农药总体发展速度缓慢，但除草剂和杀菌剂的销售增长速度较快，2001年至2004年期间，分别上升了21.34%和56.09%。目前，除草剂是国际农药市场的最大品种，占有全球农药市场的最大份额，2005年除草剂、杀虫剂、杀菌剂占整个农药市场销售额的比例分别为48:25:24。

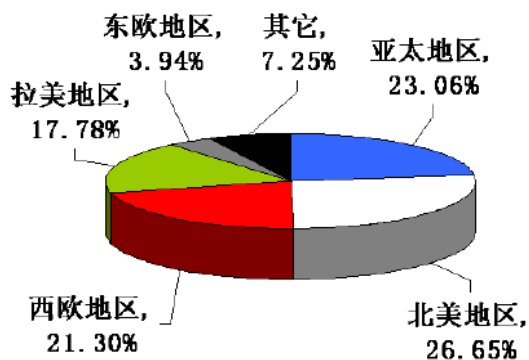
图：我国化学农药产量



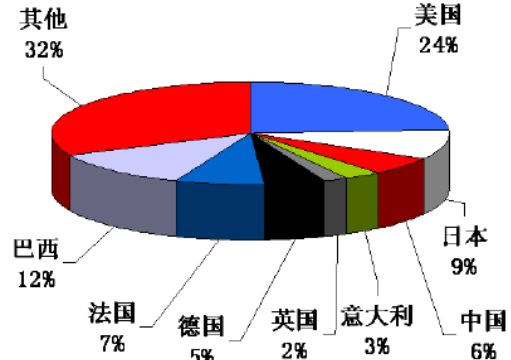
资料来源：PhillipsMcDougall

农药消费水平与经济发展，特别是农业经济的发展密切相关，从地域上看，北美、亚太和西欧是农药主要消费地区。从国别上看，美国、西欧和日本等一直是全球主要的农药消费市场。全球农药消费额前五名的国家依次为美国、巴西、日本、法国和中国。

图：2006年全球农药销售地域分布



图：2006年全球农药消费国别构成



资料来源：国信证券研究部

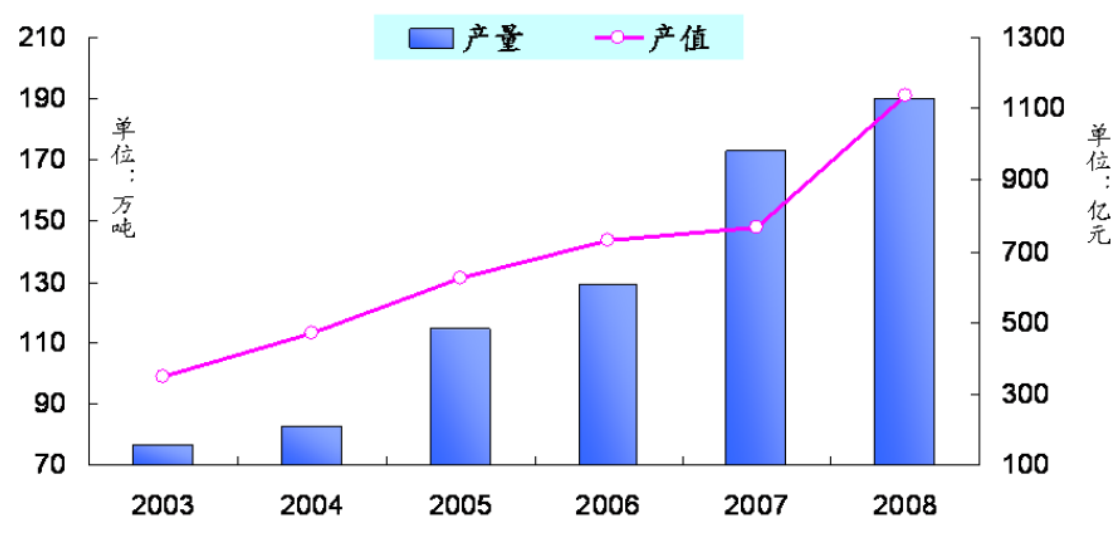
由于农药市场竞争激烈，新产品开发难度加大，风险增加，周期也较长，目前一种达到首次销售标准的新农药，累积总成本已达1.25亿美元，耗时8—9年。为加强研究开发实力，寻求规模效应和协同作用，增加市场份额，降低成本和增加利润，农药行业兼并重组比较频繁，行业发展趋集中化和垄断化。1994年世界上有13家著名的农药跨国公司，经过不断的兼并重组，到2006年只剩6家，这

6家公司分别是拜耳、先正达、巴斯夫、陶氏、孟山都和杜邦公司，它们占据着全球约80%的市场份额。

2、国内农药行业发展概况

经过多年的发展，我国农药产量与销售额逐年上升，目前已成为全球最大的农药生产国。据国家统计局统计，2008年我国化学农药原药产量已达190.24万吨，比2003年增长了147.97%，期间年复合增长率达19.9%。2008年我国化学农药销售额达1138亿元，销售额5年来增长了2.28倍，期间年复合增长率达26.8%。我国已是全球第5大农药消费国，2006年占全球农药市场销售额的6%，居于美国、法国、日本和巴西之后。

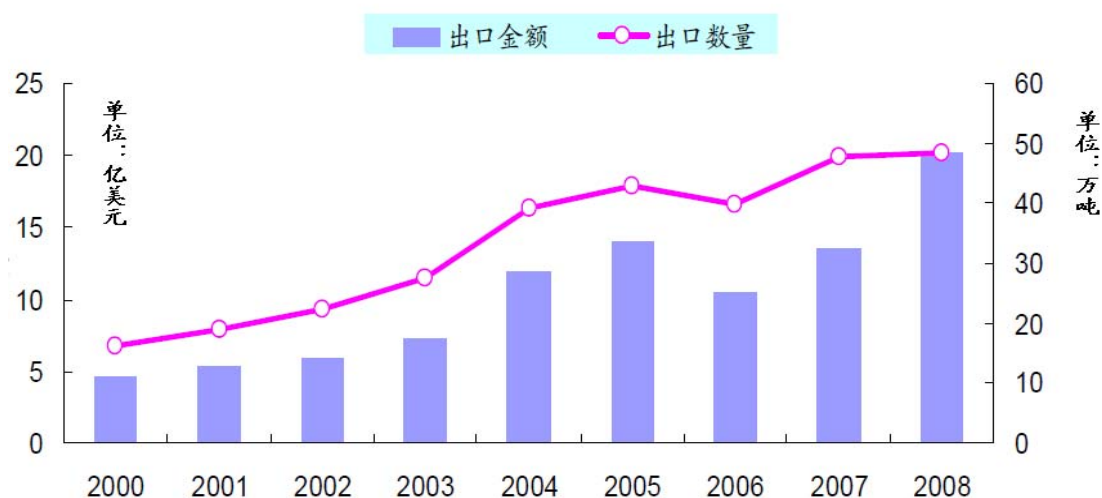
图：我国化学农药产值和原药产量



资料来源：wind资讯

由于发达国家农药企业受环保和生产成本等因素影响，农药的生产基地一直在向外转移，中国农药企业在原料配套、资源（能源、水）、劳动力成本等方面具有较强的综合优势，从而成为最主要的产能转移承接者。近年来，我国农药出口量逐年增长，目前已成为世界上最大的农药出口国。据统计，2008年，我国农药出口量和出口金额分别达48.5万吨和20.2亿美元，比2000年分别增长了119.75%和336.29%，期间复合增长率分别为14.7%和20.28%。

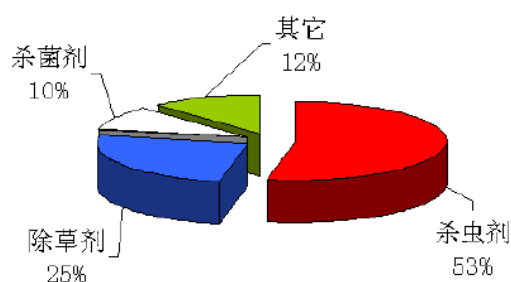
图：我国农药出口金额和数量



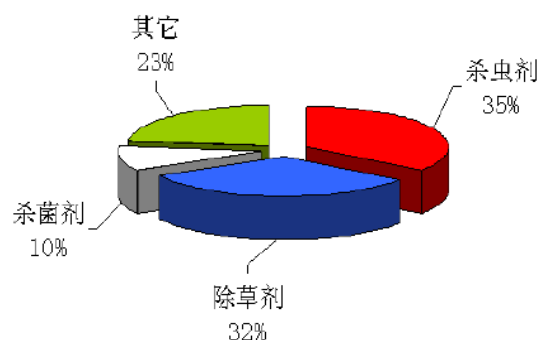
资料来源：上海证券研究所

目前国内农药仍以杀虫剂为主，但其品种结构正逐步趋向合理，已改变过去“三个70%”（即杀虫剂占产量的70%、有机磷占杀虫剂总产量的70%、高毒有机磷品种占有有机磷的70%）的不合理格局，呈现除草剂产量逐年上升，杀菌剂产量平稳，杀虫剂产量逐年下降的格局。据统计，2008年，我国农药总产量中除草剂、杀虫剂和杀菌剂的比例分别为35%、32%和10%，与2003年相比，杀虫剂比例下降了18%，除草剂比例增加了7%。

图：2003年我国各类农药产量比例



图：2008年我国各类农药产量比例



资料来源：国家统计局、上海证券研究部

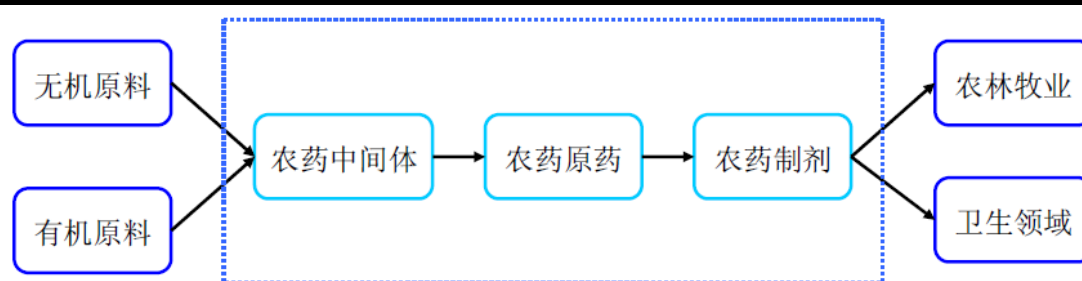
3、我国农药行业技术水平及经营模式

(1) 行业技术水平

我国农药行业总体上还处于单缸、间歇、手工操作的技术水平。在微机自控、高效催化、高度纯化、定向主体合成、生物技术应用等方面与发达国家水平相差20—30年。工艺技术的落后，造成我国产品质量差，不少产品原药含量较国外先进水平低5%—10%。国外农药制剂加工已向无溶剂、水基、固体化发展，而我国仍以乳油、可湿性粉剂、粉剂、水剂为主，大量的甲苯、二甲苯、纯苯作为溶剂施于田间，不仅浪费资源，也对环境造成严重影响，同时大量的低水平的混合制剂，严重影响了农药产品质量的稳定提高。

(2) 行业经营模式

图：农药行业的产业链图



目前全球的农药生产企业均处于上图所示的产业链中的某一部分或全部。总体来讲，产业链越长的企业，竞争力越强。从原料到中间体再到原药的生产企业更多体现其技术上的优势，而原药到制剂的生产企业更多体现其营销和品牌上的优势。

我国农药行业在产品研发上以仿制为主，具有自主知识产权的产品较少。农药产品的国内营销主要通过专业的销售渠道进行销售，这些专业的渠道商既有以一定规模形式存在的连锁农资供应商，也有以大量的民营、个体等组织形式存在的中小型的农资供应商；国外营销分为自营出口和通过中间商代理出口两种形式。

(3) 行业的周期性、区域性或季节性特征

农药行业具有明显的季节性，大部分产品属于季节性使用。一般而言，每年的上半年是农药生产的高峰期，而3~9月是农药使用的高峰期。此外，农药供求结构与气候条件有关，不同的气候条件决定了不同地区种植结构的差异，造成

病、虫、草害危害程度的变化，产生对农药品种的不同需求，南方以杀虫剂，杀菌剂为主，北方以除草剂为主。

4、进入本行业的主要障碍

目前，进入我国农药行业面临以下壁垒：

（1）政策准入壁垒

设立农药生产企业需经工业和信息化部核准后，才能依法向工商行政管理机关申请领取营业执照。农药产品生产和销售须同时取得“农药登记证”、“生产许可证”（或“生产批准证书”），并符合相关质量标准。农药产品在获得登记之前需经过2年4个地域的田间试验和毒性、环境及残留实验。因此，新设农药企业或完成农药新产品登记均需较长时间，其中，完成产品登记通常需要2~3年时间。

随着环境保护与食品安全意识提高，国家还将会采取其他政策性措施提高农药企业审批以及农药新产品的登记审核门槛。根据最新出台的规定，从2008年3月1日起，提高申请农药企业核准要求：原药企业注册资本不低于5000万元，投资规模不低于5000万元，其中环保投资不低于投资规模的15%；制剂（加工、复配）企业注册本金不低于3000万元，投资规模不低于2000万元，环保投资应不低于投资规模的8%，不再受理分装企业，乳油和微乳制剂加工企业核准，制剂（加工、复配）企业新增原药生产需重新核准。

（2）市场先行壁垒

农户对制剂的选购主要依赖经验，对质量稳定、服务良好的企业较为信赖，新企业或新产品进入市场需强化用药技术指导与品牌推广。中国农村地域广阔，终端零售点分散，每家零售店销量不大，且销售的季节性特点明显，要建立销售渠道并取得农户认同需要较长周期，并投入巨大的人力、财力。

另外，对农药原药出口商而言，先行占领市场往往会获得更多的市场优势。在经济越发达的地区，消费者越重视产品品质，由于农药产品品质原因导致的赔付成本极高，国际知名农药供应商出于对自身产品品质的保证和满足其自身参与全球竞争的需要，在原药采购上非常关注产品质量的保障、合作的长期性和稳定

性，一般不会轻易更换原药供应商。

（3）技术壁垒

原药生产属于技术与资金密集型，对化合物合成技术及相关工艺与设备要求甚高。农药制剂由于直接施用于农作物，对药效、质量、安全要求较高。完成研究和开发需化学、植物保护学、生物学、环境科学、毒理学等跨学科配合，制剂生产需要良好的质检技术、工艺技术和环保、安监相关技术与设施。病虫草害的抗药性趋于明显，只有长期对农作物及病虫草害保持跟踪与监测，才能确保制剂的有效性、安全性及应变能力，因而制剂技术具有极强的经验累积性特点。

（4）环保壁垒

农药行业废水排放量一般较大且废水中影响环境的污染物质含量较高。随着国家对环境保护日益重视，环保标准趋于提高，若废水排放无法达标，将难以进入农药行业。

5、行业发展的有利和不利因素

（1）有利因素

① 产业政策扶持

我国一直重视农业发展，不断加大对农业的投入，对农药、化肥等支农产品实行扶持政策，鼓励发展农药产业及农药新品种、新制剂。

中共中央、国务院2007年《关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》明确指出，“积极发展低毒高效农药”、“加大对新农药创制工程支持力度，推进农药产品更新换代”。

《全国农业和农村发展第十一个五年规划（2006-2010年）》明确把“农产品质量安全水平进一步提高”作为重点发展目标之一，要求主要农作物病虫害损失降低3%。

国家发改委《产业结构调整指导目录(2007年本)》中，鼓励开发生产高效、低毒、安全新品种农药及中间体。

国务院《石化产业调整和振兴规划》将“淘汰一批高毒高风险农药品种，调整农药产品结构，发展高效低毒低残留品种，推动原药集中生产，鼓励优势农药企业实施跨地区整合，努力实现原药、制剂生产上下游一体化”作为农药产业调整和振兴的主要任务。

② 高毒农药及有效成分含量低的农药的退出给品种结构优良的企业带来发展的机遇

自2007年1月1日起，国内全面禁止甲胺磷、对硫磷、甲基对硫磷、久效磷、磷胺五种高毒农药在农业生产中使用。这五种高毒农药占国内杀虫剂市场的15.6%，据统计，高毒有机磷市场的退出将形成约100亿元的市场空缺，同时高效、低毒、低残留的农药不断取代老品种将成为一个长期趋势，给国内农药市场留下巨大的市场缺口，产品结构良好（无高毒有机磷类产品）、品种丰富、产业链长、营销网络完善的企业将迎来发展的机遇。

农业部、工业和信息化部日前联合发布公告，规定自2009年2月25日起，停止批准有效成分含量低于30%的草甘膦水剂的登记。对于已取得农药田间试验批准证书和已批准登记的草甘膦水剂，其有效成分含量低于30%的，应当在2009年12月31日前进行有效成分含量变更。而目前我国草甘膦水剂市场上以低含量水剂产品为主导，其中九成为有效成分10%的水剂产品。这意味着众多低含量草甘膦水剂生产企业或将被淘汰，为少数高含量草甘膦水剂生产企业迎来了较好的发展机遇。

③ 农药原药生产向中国转移给我国农药原药企业带来了机遇。

随着全球经济一体化，国内外农药市场已经逐步融为一体，全球农药生产向新兴国家尤其是中国的转移趋势渐趋明显。我国农药工业的基础良好，劳动力成本和环保治理成本低，在国际上具有较明显的比较优势，中国有望逐步成为高质量、低成本的后专利期农药原药制造基地，我国农药生产企业将逐步成为跨国农药企业的原药供应商。

④ 逐步提高的环保要求有利于资本雄厚、工艺先进的农药企业的发展

国家对农药生产尤其是原药生产企业的环保要求越来越高，企业未来将要求

相应增加环保方面的投入，目前不规范的企业将面临更大的环保压力，如果没有足够的资金实力投入环保，将有可能被淘汰。技术含量低、生产工艺落后、环境污染严重的企业将逐渐失去生存空间。

⑤ 高科技环保型制剂产品不断涌现，制剂技术进步加快

在 market 需求的机遇和环保、食品安全等压力下，我国农药制剂研发更受重视，科研机构、大专院校及一些企业均加大了制剂研发力度，推动了国内制剂水平的提高，一批纳米材料和纳米乳液技术被应用于水基化农药加工，发达国家制剂技术垄断已被打破。

(2) 行业发展的不利因素

农药行业集中度低，大多数企业规模较小，植物保护与用药指导需要加强，虽然国家立法不断完善，但监管困难，低水平无序竞争急需规范。

我国农药需求高度分散、多样化、差异化和季节性的特点对农药生产企业特别是制剂生产企业的销售、库存、资金周转、组织生产能力要求较高，经营管理和统筹运营的能力是企业经营质量的重要保障。

(二) 标的公司产品市场前景和竞争情况

本次资产重组主要向红太阳股份注入吡啶碱产业链和氢氰酸产业链产品（包括在产产品、中试产品以及在研产品）的研发、生产和销售等相关经营性资产，这两个产业链的产品全球产量约占全球高效、低毒、低残留农药及农药中间体 50% 以上份额，是替代高毒农药、替代有毒有害三药中间体的重要农药产品。

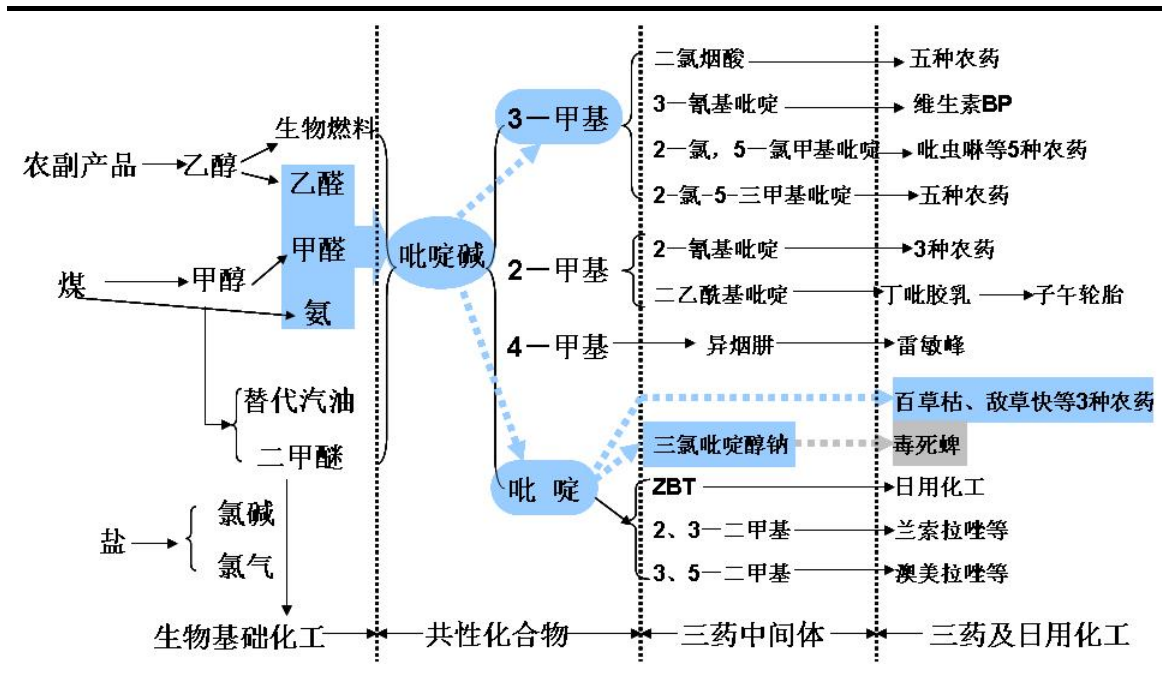
1、吡啶碱产业链业务

吡啶碱为基础的杂环类农药产业链在全球农药产业链中占据重要地位，下游产品包括全球第二大除草剂百草枯和欧美发达国家广泛采用的敌草快、全球最主要的杀虫剂毒死蜱和吡虫啉。

南一农集团通过多年自主创新，目前已全面掌握吡啶碱合成技术，是国内唯一掌握吡啶碱合成技术的国家重点培育发展的农药内资企业，实现了内资农药企业在杂环类农药产业链上的突破，填补了国内空白，是世界上第一家拥有从吡啶

碱到百草枯、敌草快、毒死蜱、吡虫啉等杂环类系列产品或技术的企业，产业链相对完整。目前，南一农集团正以吡啶碱基础，加大对产业链下游附加值更高、市场空间更大的杂环类农药的开发，发展前景广阔。

图：本次注入吡啶碱产业链示意图



注：图中蓝色区域为南一农集团吡啶产业链现有部分，灰色区域为红太阳股份产品

本次注入的吡啶碱产业链在产产品包括：吡啶碱、百草枯、三氯吡啶醇钠、敌草快。其市场前景及竞争状况如下：

（1）吡啶碱

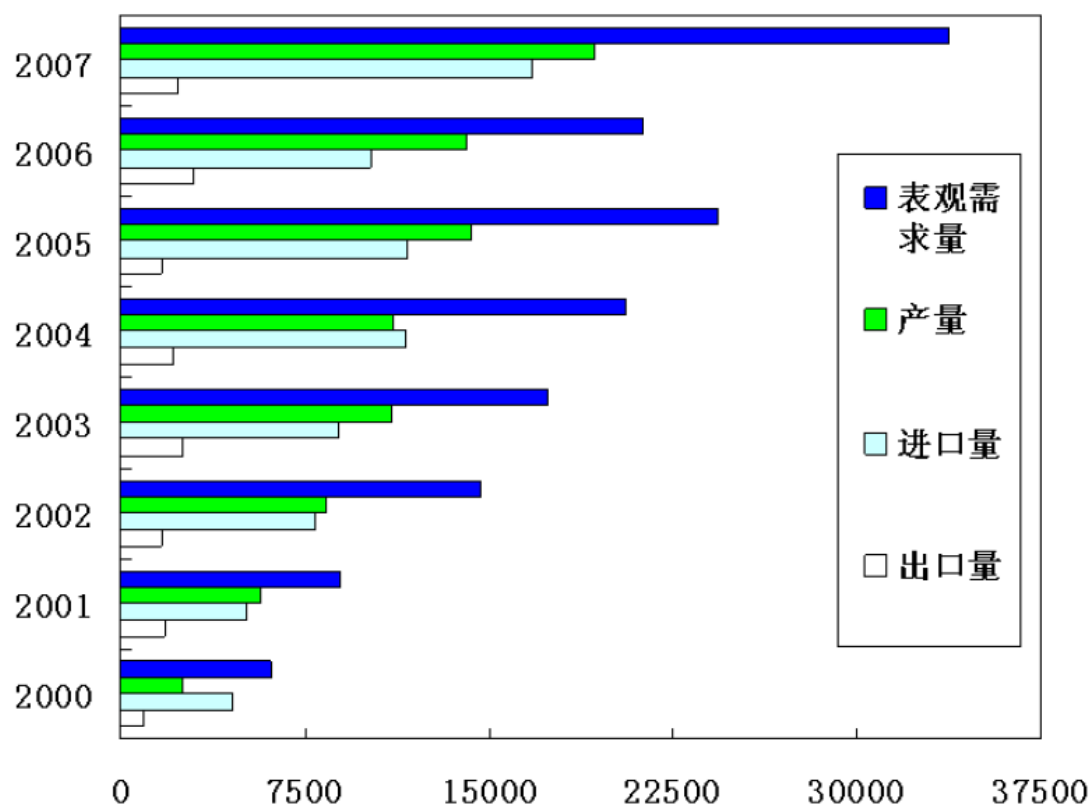
① 市场前景和需求

吡啶碱俗称为杂环类三药及三药中间体的“芯片”，可广泛用于农药、医药、食用、饲料用添加剂、日用化工、轮胎工业等领域。在替代高毒农药、有毒有害农药方面可生产40余种农药产品，如百草枯、敌草快、高效益草能、毒死蜱、吡虫啉系列、氟啶脲等；医药方面可生产50余种医药和医药中间体，如维生素B3、奥美拉唑、兰索拉唑、青霉素、黄胺、可的松等；在兽用方面是生产饲料添加剂烟酸、烟酰胺的核心原料；在日用化工和轮胎工业中，可用于洗发剂去头屑、杀菌剂、染料、涂料和子午轮胎工业，吡啶碱经过氯化、氟化、氨氧化等可以制成多种中间体，在精细化工领域有着不可替代的广泛用途。据统计，目前全

全球吡啶碱类制成品年销售额约达500亿美元，预计在2008-2011年期间，其消费量年均复合增长率将达19.17%。从目前吡啶碱全球需求结构来看，70%以上的吡啶主要用于农药合成，85%以上的3-甲基吡啶主要用于生产饲料添加剂和维生素PP，90%的2-甲基吡啶用于生产农药和子午轮胎。

由于吡啶碱应用广泛、深加工前景广阔，是我国亟待发展的重点精细化学品之一，曾被列为国家“十一五”重点科技攻关项目、国家火炬计划项目、国家级重点新产品和国家“十五”重点国债项目。近年来我国吡啶类化合物需求量持续增加，据统计，2007年我国吡啶类化合物表观需求量达33,722吨，比2000年增长了451.55%，期间年均复合增长率达27.63%。

图：近年来我国吡啶类化合物供需概况

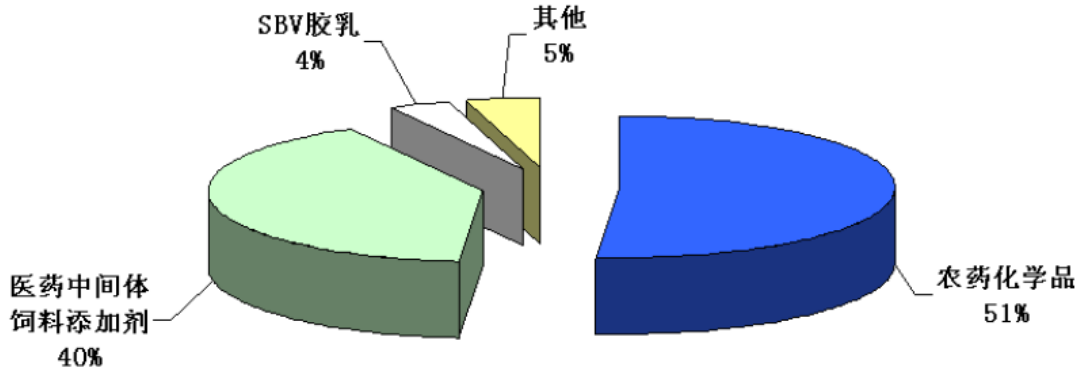


资料来源：cheminfo、中国海关

目前我国吡啶类化合物主要应用于农药化学品和医药中间体/饲料添加剂，2007年国内吡啶类化合物有51%应用于农药化学品（百草枯占其中的90%），40%应用于医药中间体/饲料添加剂（烟酰胺/烟酸占其中的60%），3.5%应用于SBV（苯乙烯-丁二烯-2-乙烯吡啶）胶乳，4.5%应用于日用化学品、涂料及其他

中间体等其他领域。

图：2007年我国吡啶类化合物消费结构

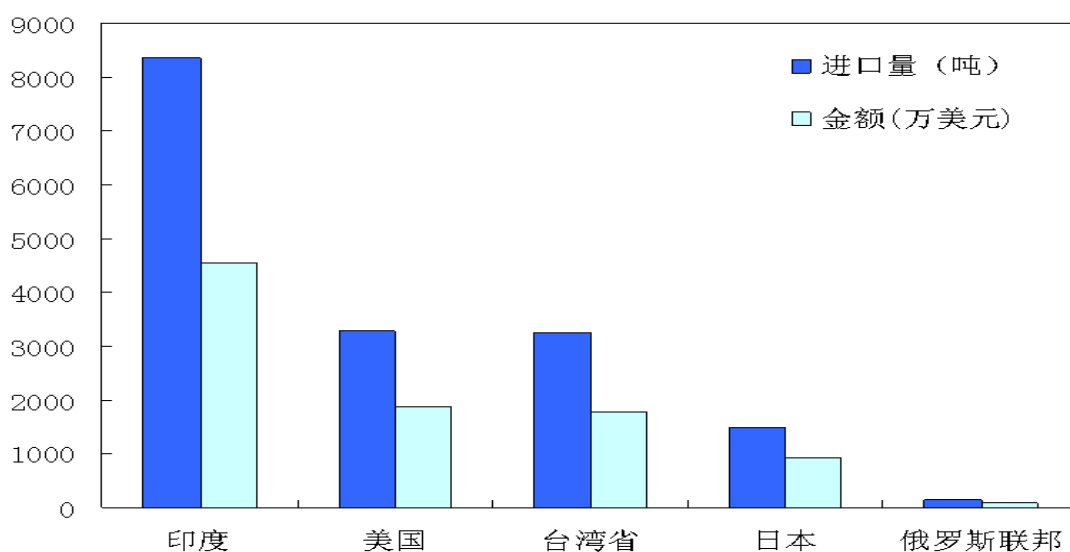


资料来源：cheminfo、国信证券研究所

② 市场竞争情况

由于吡啶碱的技术门槛很高，过去吡啶碱的供应几乎被国外厂商垄断，产能主要集中在美国瑞利（Reilly）、印度久比兰特（Jubilant）、瑞士龙沙（Lonza）、日本光荣（Koei）等公司，从而造成我国吡啶类化合物供应自给率不高，每年需要进口大量的吡啶类化合物，以满足国内市场需求。据统计，2007年，我国进口吡啶类化合物16,750.9吨，占我国吡啶类化合物表观需求量的49.67%，其中纯吡啶进口量占总进口量的95.2%。从进口国和地区来看，印度是我国吡啶类化合物最大的进口国，占据总进口量的49.94%，美国和台湾其次，分别占总进口量的19.54%和19.43%。

图：2007年我国吡啶类化合物主要进口国家和地区



资料来源：cheminfo、中国海关

近年来国内企业正逐步突破吡啶碱技术壁垒，我国吡啶碱产能增长迅速，截至目前，我国吡啶类化合物的产能约为 5.6 万吨左右。吡啶碱生产企业主要有南通瑞利化工有限公司、龙沙广州有线公司和南京第一农药集团有限公司，前两家为中外合资企业，南京第一农药集团有限公司为内资企业，经多年探索、研发和建设，目前拥有全国最大的吡啶碱产能。此外，还有几家焦化企业从煤油中提取少量吡啶，具体情况见下表：

表：2007 年我国吡啶化学物生产企业概况

企业名称	加工工艺	备注
龙沙广州有限公司（注 1）	化学合成	3000 吨/年，主要用于生产烟酰胺
南通瑞利化工有限公司（注 2）	化学合成	16000 吨/年，纯吡啶占 73%
鞍山钢铁公司	煤焦油提取	210 吨/年，纯吡啶占 62%
上海宝钢化工有限公司	煤焦油提取	240 吨/年，纯吡啶占 55%
南京第一农药集团有限公司	化学合成	37000 吨/年，纯吡啶约占 67%，其比例可调节

资料来源：cheminfo

注 1：瑞士龙沙（lonza）占股份 66%，广州农药厂占股份 32%；

注 2：美国瑞利（Reilly）占股份 67%，南通醋酸化工厂占股份 33%；

③ 行业地位与优势

目前南一农集团是国内吡啶碱产能最大的公司，其产能达3.7万吨/年，占国内总产能的65.54%。每年可分别产出吡啶2.479万吨和3-甲基吡啶1.221万吨。公司目前已经掌握吡啶碱产出比例调节技术，不仅可调节吡啶与3-甲基吡啶的生产比例，还可通过调整投料比例和调整分离技术，不增加任何设备和条件下，生产2-甲基吡啶、2, 3-二甲基吡啶和3, 5-二甲基吡啶等附加值更高的吡啶类化合物产品。

南一农集团吡啶产业链的优势突出表现为：（1）产业链完整。目前，国外吡啶碱生产主要集中在美国的Vertellus，印度的久比兰特和日本广荣等公司，但这些公司无一家形成上下游产业链。南一农集团历经八年攻关成功开发吡啶碱生产技术和工艺，成为世界上第一家拥有从吡啶碱到生产百草枯、敌草快、毒死蜱、吡虫啉等杂环类系列产品或生产技术的企业，产业链相对完整；（2）技术优势明显。南一农集团是国内唯一掌握吡啶碱技术的国家重点培育发展的农药内资企业，且独家拥有核心技术催化剂生产能力，技术优势明显，解决了南一农集团乃至我国三药工业未来可持续发展问题；（3）成本优势。由于工程投入、人力资源、能源、土地成本、资金成本相对较低，南一农集团的吡啶碱相比国外厂商成本优势突出，未来可充分发挥成本优势，实现吡啶碱的进口替代，并扩大国际市场的份额；（4）积极实施节能减排循环经济，符合越来越高的环保要求。目前，国内已逐渐加大对重污染行业的治理，陆续关闭一些环保设施配套差，污染物处理能力严重差的重污染企业，南一农集团作为我国大型农药企业，环保投入充足，采用先进工艺，提高产品收率和原药、能源的利用率，降低污染物的产生量，实现节能减排，达到节约资源和能源的目的，符合越来越高的环保要求，更好的承担了社会责任。

（2）百草枯

① 市场前景和需求

百草枯是一种常用的茎叶处理除草剂，具有杀草不杀根、安全环保、快速触杀以及没有漂移性等优良特点，广泛应用于草原更新，草坪更新，免耕栽培除草，玉米、大豆、棉花行间除草，森林防火，山坡除草，棉花、马铃薯等农作物催枯

等。目前已成为仅次于草甘膦的全球第二大除草剂。

近年来百草枯在我国得到广泛用，市场需求量大增。棉花、玉米、大豆等作物的行间除草，南方免耕田、旱田、水田除草，山东省玉米、花生芽前打封闭多用百草枯。预计今后百草枯在我国的使用规模与范围将会进一步扩大,特别是在免耕栽培、少耕栽培以及保护性用药方面市场前景较为广阔。在我国，百草枯用量已超过草甘膦，成为国内第一大除草剂。据初步统计,我国每年百草枯用量在2.5-3万吨，而受到原料吡啶的制约，国内厂家产量都不大，近几年每到旺季都会出现货源紧缺。

② 市场竞争情况

目前我国百草枯原药和制剂生产企业已达200多家，产能出现过剩，产能利用率大都不足，主要是由于国内百草枯生产企业关键原材料吡啶受制于国际市场、外加其装置分散且装置能力小，自动化控制差及连续化程度低、部分企业三废处理程度低函待解决等因素制约了国内百草枯生产企业产量。

目前国内主要百草枯生产企业有：英国先正达有限公司、山东省济南绿霸化学品有限责任公司、山东大成农药股份有限公司和南一农集团。其具体情况见下表：

表：我国百草枯生产企业概况

生产厂家	备注
山东大成农药股份有限公司	产能约为 8000 吨/年百草枯原药
山东省济南绿霸化学品有限责任公司	产能约为 10000 吨 42%百草枯母药
英国先正达有限公司	产能约为 12000 吨/年百草枯原药
南京第一农药集团有限公司	产能约为 9000 吨/年百草枯原药

资料来源：中国农药信息网

③ 行业地位和优势

南一农集团百草枯原药产能为9,000吨/年，其产能和产量仅次于先正达。公司百草枯关键原料吡啶全部自产，不依赖国际厂商，百草枯产品是公司以吡啶碱为基础向下游产业链的延伸，成本优势明显，具有较强的竞争能力。

（3）敌草快

① 市场前景和需求

敌草快属快速触杀型灭生性茎叶处理除草剂，可广泛应用于果园、茶园、橡胶园、非耕地和玉米、甘蔗、棉花、蔬菜行间除草及植物的催枯。在国外发达国家中，敌草快是一种比较理想的环保型除草剂，特别是马铃薯使用效果最好的催枯产品。据统计，2001年，敌草快成为美国在马铃薯上使用最广泛的催枯干燥剂，占整个市场的31%。马铃薯是被发达国家当作健康食品而大力发展农作物，目前全世界马铃薯年产量高达3亿吨，随着马铃薯在全球范围的大量种植，敌草快的市场需求也会逐步扩大。

我国是农业大国，种子作物和根茎作物是大量种植的农作物。依产量计，排名前三位的都是种子作物，分别是水稻、玉米和小麦，第四位是根茎作物马铃薯。此四大作物均是敌草快使用效果良好的对象，尤其是马铃薯。根据第五届世界马铃薯大会资料，我国目前已经成为世界最大的马铃薯生产国，种植面积达7000万亩，总产量为7000万吨，分别占全球的1/5和1/4。目前制约敌草快在国内广泛应用的首要障碍是价格偏高，这主要是由于其关键原材料吡啶价格较高，但随着国内吡啶生产企业产能释放以及规模效应显现，敌草快市场价格将会被国内消费者接受。另外，随着国内环保门槛的提高，敌草快也必将成为国内其他高毒非环保型除草剂的替代品。从1991年到现在，欧盟已禁用约450个农药有效成分，超过了20世纪90年代所使用农药有效成分总数的50%。目前，共有33个有效成分顺利通过欧盟审查，敌草快便是其中之一。

② 市场竞争情况

由于目前敌草快国内需求量较小，生产的敌草快主要用于出口，目前敌草快国内生产企业只有四家，分别是英国先正达有限公司、山东省济南绿霸化学品有限责任公司、南京第一农药集团有限公司和浙江永农化工有限公司。

表：我国敌草快生产企业概况

生产厂家	备注
浙江永农化工有限公司	敌草快 40%母药、敌草快 200 克/升水剂
山东省济南绿霸化学品有限责任公司	敌草快 40%母药、敌草快 20%水剂、敌草快 97%原药
英国先正达有限公司	敌草快 260 克/升母液、敌草快 200 克/升水剂
南京第一农药集团有限公司	敌草快 20%水剂、敌草快 97%原药

资料来源：中国农药信息网

③ 行业地位和优势

南一农集团敌草快产能为600吨/年，其产能和产量在国内排名第二，仅次于英国先正达有限公司。敌草快的产能扩张很大程度上受其主要原材料二氯吡啶限制。由于公司自产吡啶，形成了上下游一体的产业链，实现了生产成本的最低化，具有较强的竞争优势。

（4）三氯吡啶醇钠

① 市场前景和需求

三氯吡啶醇钠是一种非常有价值的农药中间体，目前主要应用于生产毒死蜱，毒死蜱是美国陶氏益农公司开发的一种高效广谱含氮杂环类杀虫杀螨剂，具有强烈的触杀、胃毒和熏蒸作用，是目前全世界产销量最大的杀虫剂品种之一，现已经在中国、美国、澳大利亚、日本等14个国家登记和注册。

近年来，大力发展高效、低残留、安全、环保的农药新品种是我国的重要产业政策，因毒死蜱具有高效、低毒、高选择性的优点，从一面世就备受市场宠爱，发展至今已成为农民普遍接受的主流农药。尤其是农业部、发改委、工商总局、质检总局联合发文要求五个高毒有机磷品种（甲胺磷、乙基对硫磷、甲基对硫磷、久效磷、磷胺）全面禁止生产和销售，进一步增加了作为替代品种毒死蜱需求量，并逐渐被用户认可。毒死蜱系列药剂已被广泛用于水稻、果树、蔬菜等作物害虫的防治。由于其在农产品上无农药残留，对食用者非常安全，对人、畜禽、作物和环境危害小，通常作为绿色食品生产基地的首选农药品种。另外，天气的变暖、地震等自然灾害的发生导致大规模虫害的发生，也促进了毒死蜱的大规模应用。近几年来，由于华东（苏、浙、闽）、华南（粤）、华中（赣、鄂、湘）等地区

水稻稻飞虱、稻纵卷叶螟、稻瘿蚊等害虫大面积爆发，各地植保农技部门推荐国产40%以及48%毒死蜱乳油应用于水稻虫害的防治，效果较理想，持效期长，使用成本大幅降低，市场认同感较高。

② 市场竞争情况

三氯吡啶醇钠是生产毒死蜱的关键中间体，国内生产毒死蜱的企业几乎都生产三氯吡啶醇钠，专门生产三氯吡啶醇钠的企业较少，因此毒死蜱市场竞争状况决定三氯吡啶醇钠竞争状况。由于毒死蜱无专利问题，其产业化被列为国家“十五”科技攻关项目，进入2005年下半年到2006年初，随着国内技术进步加快，特别是中间体三氯吡啶醇钠工艺获得突破，毒死蜱生产成本大幅降低，大量农药企业进入毒死蜱农药生产领域，截至2009年3月，国内毒死蜱原药登记厂家达50多个，与之相关的制剂证为900多个。

目前国内规模化生产毒死蜱的企业有：江苏宝灵农药、山东华阳股份、湖北沙隆达股份、江苏红太阳股份、常州江南化工、山西三维丰海化工、浙江永农化工、新农化工、安徽丰乐农化、河北衡水北方等一大批企业，大部分企业原药含量已突破97%。

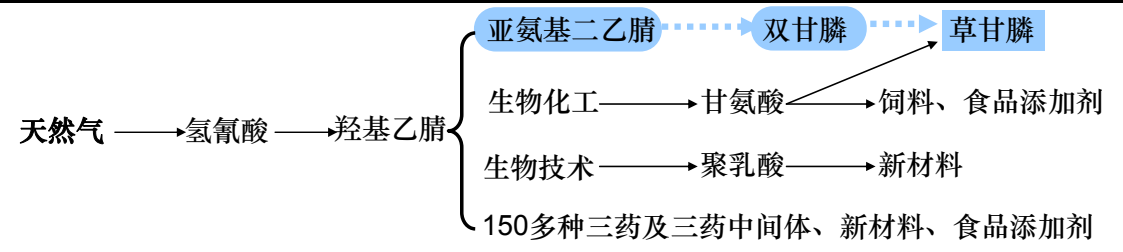
③ 行业地位和优势

南一农集团三氯吡啶醇钠产能为10,000吨/年，目前主要为其关联公司红太阳股份的毒死蜱生产提供原材料。在生产工艺方面，南一农集团除了拥有从三氯乙酰氯到三氯吡啶醇钠这条工艺路线外，还利用公司自产的吡啶开发了国内唯一的从吡啶到三氯吡啶醇钠的工艺路线，形成了上下游一体的产业链，实现了生产成本的最低化，具有较强的竞争优势。

2、氢氰酸产业链业务

氢氰酸是一种化学性质活泼的物质，在精细化工领域一直备受重视，由它可以合成一系列价格较高、市场走俏的精细化学品，如农药领域可生产全球第一大除草剂草甘膦、中间体双甘膦等，在全球农药产业链中地位突出；此外，还可用作医药、农药、染料、食品和饲料添加剂以及合成材料助剂等，故市场空间较大。

图：氢氰酸产业链图



注：图中蓝色区域为南一农集团氢氰酸产业链现有部分

本次注入的氢氰酸产业链在产品主要是草甘膦，其市场前景及竞争状况如下：

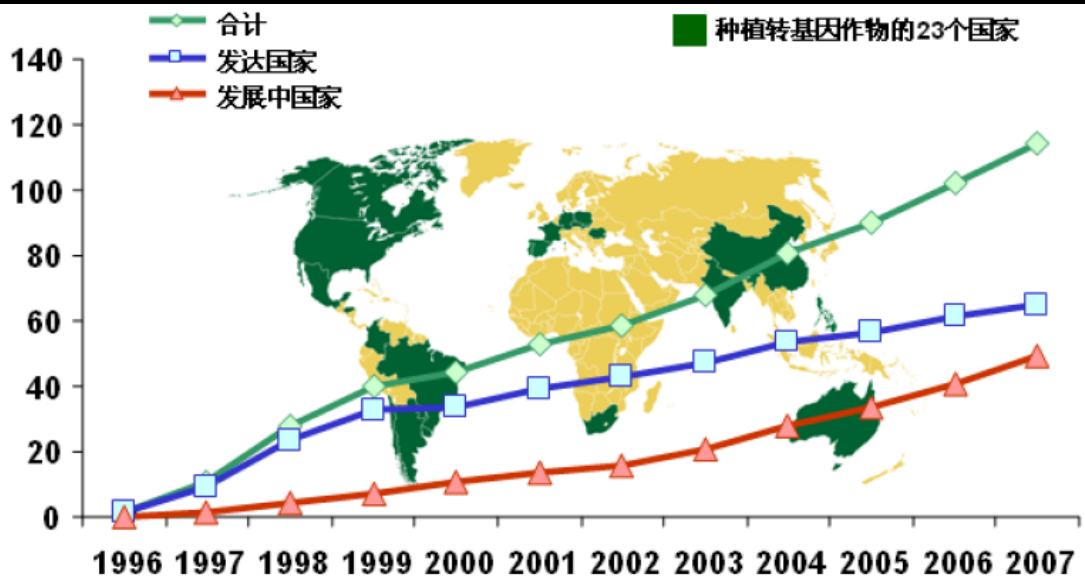
(1) 市场前景和需求

草甘膦属于有机磷类传导、内吸、灭生性除草剂。该药具有双向传导功能，可被植物吸收，在体内传输到地下根、茎部分，使地下部分逐渐腐烂，致使植株死亡，并失去再生能力。作为一种高效、低毒、无公害、广谱的除草剂，草甘膦主要用于果园、桑园、茶园、橡胶园、甘蔗园以及玉米、大豆、木薯等农作物，可防除几乎所有的一年或多年生杂草，也是牧场草原更新和森林防火墙隔离带的重要产品。

20世纪90年代以来，由于生物技术的突飞猛进，转基因抗草甘膦作物（大豆、玉米、棉花等）研究成功并大面积种植和利用玉米、木薯等农副产品制造可再生新能源的高速增长，从而极大地增加了草甘膦的使用范围。特别是WTO从法律上确认限制转基因作物进口违反世贸协定及转基因作物的比较经济优势，刺激了农业大国巴西、阿根廷等允许种植转基因作物，种植比例不断提高。转基因作物种植面积的增长情况基本决定了草甘膦农药的需求前景。

2007年全球种植转基因作物1.14亿公顷，较之2006年增长了12%，其中抗草甘膦转基因作物种植面积约占60%。据ISAAA估计，2015年全球转基因作物可能达到2亿公顷，抗草甘膦转基因作物种植面积必将进一步扩大。

图：全球转基因作物总面积（单位：百万公顷）



资料来源：CliveJames宏源证券

从世界范围看，抗草甘膦转基因作物主要以大豆和玉米为主，种植面积占所有抗草甘膦作物种植面积的90%以上，大豆与玉米之间的比例大约为6：4，其中玉米主要集中在美国，大豆分布在美国、巴西和阿根廷三个国家。

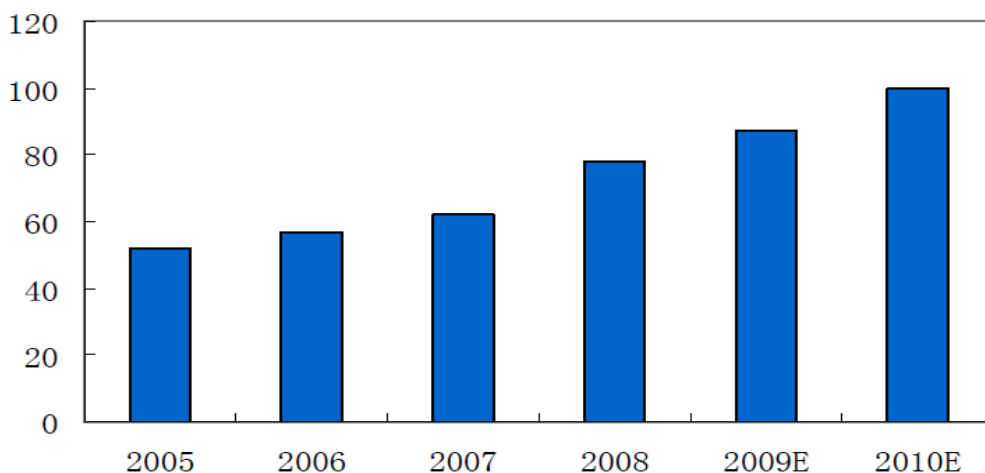
据Informa发布的最新报告预计，2009年全球玉米播种面积为1.596亿公顷，高于2008年的1.571亿公顷，其中美国玉米种植面积3230万公顷，同比增长3%。考虑到美国政府对玉米乙醇燃料的大力支持，我们预计未来美国玉米种植总面积可能稳定在3400万公顷左右。目前抗草甘膦玉米的种植面积占到玉米种植总面积的78%，未来的极限值可能在90%左右。综合两方面考虑，抗草甘膦玉米在美国的种植面积大约还有20%的上升空间。

除了美国之外，巴西则是另外一个抗草甘膦玉米种植面积有望大幅增长的地区。巴西刚刚批准了roundupready系列的种子在巴西种植，预计将在最近一季投入销售，并在2年内占到40%的市场份额，即新增抗草甘膦作物种植面积570万公顷。

2009年全球大豆播种面积预计为9950万公顷，同比增长1.6%。其中美国、阿根廷、巴西三国种植面积占比70%以上。抗草甘膦大豆在上述三国的市场占有率分别为97%、96%和51%，因此在现有成熟市场中成长潜力最大的是巴西，预计2年内市场占有率提高到80%，即每年增加15%（330万公顷）。

鉴于未来抗草甘膦转基因作物面积的持续扩大，未来草甘膦的需求量将以15%的增速持续增长，预计2010年全球需求总量可达100万吨。

图：全球草甘膦需求量（单位：万吨）

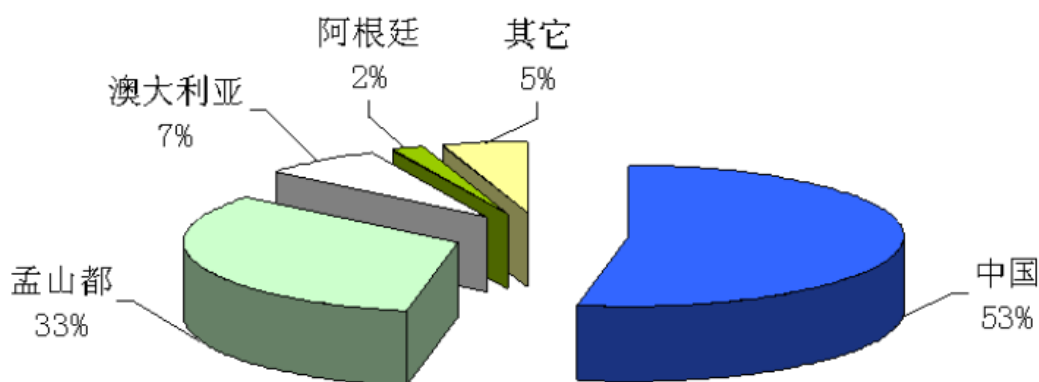


资料来源：AGROW宏源证券

(2) 市场竞争状况

目前全球草甘膦产能主要集中在美国孟山都和中国。2008年孟山都的草甘膦产能大约是20万吨/年，中国的草甘膦产能大约是40万吨/年，随着2009年在建项目的完工，预计还将再增加10万吨/年的产能，再加上澳大利亚、阿根廷等国的产量，基本处于供需平衡状态。可以预见的是，未来草甘膦像2007年底至2008年中供不应求的状况将难以重现，行业竞争随着产能的释放将逐步加剧。

图：全球草甘膦产能分布



资料来源：宏源证券研究所

目前国内草甘膦的主要生产厂商有：江山股份、华星化工、新安股份、扬农化工等。其简要情况如下表所示：

表：我国草甘膦生产企业概况

公司名称	草甘膦产能	生产工艺
江山股份	8万吨	采用IDAN和甘氨酸法
新安股份	8万吨	采用甘氨酸法
华星化工	1.5万吨	采用IDA法
杨农化工	1.5万吨	采用IDA法

资料来源：公司公告

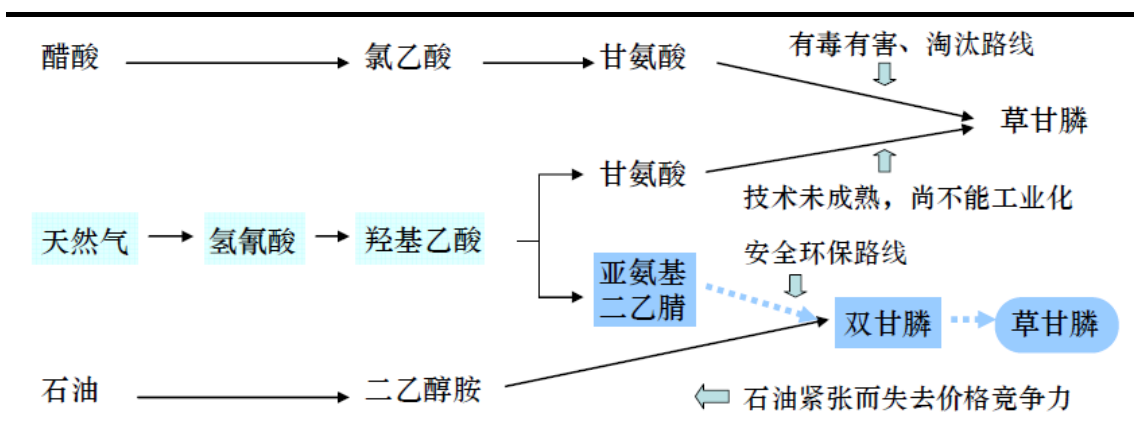
（3）行业地位和优势

本公司拥有草甘膦产能为26,000吨/年，其中6000吨产能在南京生化，2,000吨在安徽生化，目前尚在建设之中。本公司草甘膦项目主要采用氢氰酸IDA工艺路线，该路线相比其他草甘膦工业路线，具有成本低、环保等特点，原料可实现进口替代，前景较好。

草甘膦工业路线主要有两大类，一类为甘氨酸路线，一类为亚氨基二乙酸（IDA）路线，其中甘氨酸路线是国内最主要的草甘膦生产路线，工艺相对简单，污染严重；而IDA工艺路线具有产品纯度高，环保等特点，为发达国家普遍采用的路线。IDA法根据原材料的不同，又可分为氢氰酸法和二乙醇胺法，由于二乙醇胺是石油下游产品，受国际政治、油价波动等影响较大，发展受到制约，但是氢氰酸IDA法生产草甘膦，可避免采用价格昂贵的二乙醇胺，而采用价格相对低廉的氢氰酸、甲醛等原料合成亚氨基二乙腈，进而合成IDA，竞争优势明显。

该产品技术曾被美国人垄断全球30多年，南一农集团历经5年攻关一举成功，生产过程中母液可循环套用，整个工艺降低了原材料的消耗，也规避了石油价格大幅波动所带来的不利影响。与此同时，南一农集团成功攻克了利用氧气微波氧化法生产草甘膦（由双甘膦生产草甘膦的一种工艺），填补国内空白。该工艺不仅解决了草甘膦合成生产过程中大量难以治理的“三废”问题，而且还解决了副产10%母液带来的二次面污染问题，基本实现了零排放。另外，本工艺路线生产的草甘膦纯度高，其纯度能达到97%以上。

图：全球草甘膦合成路线示意图



资料来源：《安徽生化草甘膦项目可行行研究报告》

3、未来规划

(1) 吡啶产业链业务

整个吡啶类化合物产业链呈现类似树状结构，而吡啶碱则是整个吡啶产业链的根部，从吡啶中间体向产业链后端可以派生众多衍生物与终端产品。公司计划未来扩产吡啶，并继续丰富吡啶碱为基础的杂环类农药产业链相关产品，如2-氯吡啶、三氯吡啶、四氯吡啶、2-氯烟酸、2-氯-5-氯-3-甲基吡啶等。2-氯-5-氯-3-甲基吡啶等是国家重点替代有毒有害中间体的科技攻关产品，也是国家循环经济、节能减排的重点产品，是替代进口、替代高毒、国家级新产品和国际第四代环保型、无公害杀虫剂吡虫啉、啉虫咪、烯啉虫胺、高效盖草能、氟啶脲等重要中间体，是吡啶碱产业链中的重要产品。2009年3月6日，当涂县发展和改革委员会出具《关于同意安徽国星生物化学有限公司扩建2.5万吨吡啶碱项目备案的函》（当发改函[2009]73号），同意该项目备案。该项目总投资额为19,600万元，建筑面积8,900平方米。

(2) 氢氰酸产业链业务

公司计划未来继续丰富氢氰酸产业链上下游产品，扩建现有IDA工艺路线产能规模；同时积极向产业链上游延伸，利用价格相对低廉的氢氰酸、甲醛等原料合成亚氨基二乙腈，降低生产成本，提高产业链整体竞争力；抓住时机扩展下游产品，建设重点发展饲料、食品添加剂、聚乳酸新材料等高附加值氢氰酸产业链产品。2008年7月17日，当涂县发展和改革委员会向安徽生化出具了《关于同意

安徽国星生物化学有限公司扩建4万吨双甘磷项目备案的函》（当发改[2008]140号），同意本项目备案。本项目总投资4,600.5万元，拟占地1.6公顷，建筑面积12,000平方米。

（三）交易标的资产的竞争力分析

1、产业链优势

通过多年自主创新，南一农集团已掌握吡啶和氢氰酸产业链的核心技术，目前公司正努力向产业链上下游延伸，未来将拥有完整的吡啶和氢氰酸产业链；在不断加强自主创新能力的同时，南一农集团积极开拓国际市场，率先在全球获得了一百多个国外农药产品登记证，产品已销往全球五大洲十多个国家和地区，并成功与世界大型跨国农药连锁公司和农药制造公司实现强强联合。

红太阳股份作为国家农药行业重点骨干企业之一，主要生产菊酯类、吡虫啉和毒死蜱等高毒有机磷的替代农药，与其他农药企业不同的是，红太阳股份一直注重国内终端市场的建设，其农资产品已销往全国28个省2098个地市县，并已形成了品牌营销、深度分销、大流通立体营销模式，率先在国内由点到面构筑了“千县万镇”农资连锁新业态的建设，未来还将在面和点上进一步扩张，力争建立更强大更符合农民购买习惯的国内销售网络。

本次重组使得红太阳股份产业链整体优势更为明显。红太阳股份将拥有拟除虫菊酯产业链、吡啶碱产业链和氢氰酸产业链等三条产业链，产业更为完整、配套；外加红太阳股份将拥有国际和国内覆盖面最广的销售渠道，形成了“中间体-原药-制剂-流通领域”最完整的产业链，成本优势将更为明显，有利于实现红太阳股份做大做强，力争抓住世界农药产业向中国转移的机遇，在领导国内农药行业发展的同时，成为世界农药企业中的强者。

2、技术优势

公司研发中心是一所省级技术中心，建立了以自主开发为主，引进为辅相结合的产学研联合开发新模式。目前中心拥有研发人员391人，其中博士25人，硕士212人。中心设主任一名，副主任二名，办公室主任一名，研发中心设情报信

息部、新产品开发部、科技成果转化部三部门。下设小试中心、实验中心、基因育种基地、中试基地、检测中心。中心内部设立技术委员会和专家委员会，外部依托外部专家，并建立了专家信息库和网络交流系统平台。

近年来，公司自主开发了符合国际国内未来环保型、无公害、超高效农药高科技产品118项，其中填补国内空白产品先后达到53项，申请和正在申请的国家发明专利40多项，获得国家“双高一优”，“星火计划”、“火炬计划”、“双加”工程、高新技术产业化、国债项目等18项。通过十多年的技术积累及多年技术攻关，公司在国内率先掌握了吡啶碱合成技术，是国内唯一掌握吡啶碱合成技术的国家重点培育发展的内资农药企业，实现了内资农药企业在杂环类农药产业链上的突破，填补了国内空白。公司具备了强大的技术开发能力，一些领域的开发能力已处于国际先进水平。

公司研发中心与国际大公司、国内科研单位和大专院校积极开展合作。在国际上，先后与德国拜耳、英国ICI、日本住友等跨国农药公司合作；在国内，先后与中国科学院、农科院、工程院、东大、上海农药所等28所大院大所合作，以公司技术研发中心为核心，连接大院大所，形成了一个庞大的科研开发平台，建立了内有开发队伍，外有技术依托的科研开发体系，先后开发了灭铃皇、大功臣、百草枯、溴氰菊酯等产品。

3、产品定位优势

国内大部分农药生产企业产品集中在中低端的有机磷、氨基甲酸酯类产品，虽然市场需求量大，生产吨位大，但因技术壁垒相对较低，能够生产的中小企业众多，导致产品毛利下降。公司目前主要产品是吡啶杂环类农药，这种农药不仅高效、低毒、持效期长，而且对人及生物有良好的环境相容性，符合农药的发展要求和趋势，已成为农药创制主要方向之一。

4、注重人力资源开发

公司坚持以人为本，十分注重对研发人员的培养和大胆使用，采取走出去请进来的方法，对研究开发人员进行培训和再学习，不断提高科研人员的业务素质，同时放手让年青工程技术人员挑大梁、担重任，经验丰富的老专家进行指导、审

核、把关，公司采用科技承包办法，激励工程技术人员多出成果，多出业绩，调动了科研人员的积极性。

三、本次交易后上市公司财务状况、盈利能力比较及未来趋势分析

(一) 财务状况分析

为提高每股收益，同时改善南一农集团的财务状况，南一农集团拟将南京生化的注册资本减少，截止2009年3月31日的注册资本769,523,519.50元减少至381,000,000.00元，拟减少注册资本388,523,519.50元，上市公司最近一年及一期备考财务报表是假定上述减少注册资本行为在2009年3月31日已完成基础上编制，利安达会计师事务所有限责任公司为此出具了利安达审字[2009]第1165号标准无保留审计报告。以下关于备考数据的分析都是基于假设减资已完成的上市公司最近一年及一期备考财务报表。

1、交易前后上市公司资产构成比较分析

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第1165号标准无保留审计报告，本公司2009年3月31日与2008年12月31日的合并报表及备考合并报表的资产构成对比如下表所示：

单位：万元

项目	2009/3/31 备考		2009/3/31		2008/12/31 备考		2008/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	142,678.68	19.33%	90,102.55	23.68%	88,925.04	13.52%	70,510.29	22.43%
交易性金融资产	346.09	0.05%	346.09	0.09%	305.79	0.05%	305.79	0.10%
应收票据	14,239.28	1.93%	239.28	0.06%	220.89	0.03%	220.89	0.07%
应收账款	22,107.99	2.99%	11,239.99	2.95%	19,046.70	2.90%	14,661.53	4.66%
预付款项	68,479.61	9.28%	59,714.14	15.69%	65,050.41	9.89%	59,654.59	18.98%
其他应收款	29,154.28	3.95%	3,883.69	1.02%	74,965.93	11.40%	2,696.93	0.86%
存货	116,401.69	15.77%	103,110.78	27.10%	73,231.38	11.13%	56,178.21	17.87%
其他流动资产	2,706.14	0.37%	2,706.14	0.71%	2,697.27	0.41%	2,697.27	0.86%
流动资产合计	396,113.75	53.66%	271,342.66	71.30%	324,443.40	49.33%	206,925.50	65.83%
长期股权投资	6,299.36	0.85%	5,784.96	1.52%	6,231.18	0.95%	5,716.78	1.82%
投资性房地产	106.05	0.01%	106.05	0.03%	107.19	0.02%	107.19	0.03%

项目	2009/3/31 备考		2009/3/31		2008/12/31 备考		2008/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	124,800.27	16.91%	68,143.84	17.91%	118,713.01	18.05%	67,470.47	21.46%
在建工程	37,009.11	5.01%	16,102.99	4.23%	35,288.79	5.37%	15,125.91	4.81%
工程物资	1,082.27	0.15%	32.20	0.01%	1,225.18	0.19%	1.00	0.00%
无形资产	35,151.26	4.76%	16,927.20	4.45%	34,508.48	5.25%	16,812.36	5.35%
商誉	135,336.27	18.33%	716.39	0.19%	135,336.27	20.58%	716.39	0.23%
长期待摊费用	293.67	0.04%	293.67	0.08%	302.82	0.05%	302.82	0.10%
递延所得税资产	2,041.81	0.28%	1,098.03	0.29%	1,544.79	0.24%	1,178.35	0.37%
非流动资产合计	342,120.07	46.34%	109,205.33	28.70%	333,257.71	50.67%	107,431.27	34.17%
资产总计	738,233.82	100.00%	380,547.98	100.00%	657,701.11	100.00%	314,356.76	100.00%

由上表，公司收购南一农集团农药类资产后，公司资产规模迅速壮大。重组前，公司主营菊酯类农药制造、销售和化肥贸易业务。农药业务为盈利能力一般的菊酯类农药及少量杂环类农药，化肥贸易业务严重依赖流动资金借款，且容易受到流通环节的影响，公司财务状况和盈利能力有待进一步改善。本次重组后，公司将可从事杂环类农药和草甘膦的生产、销售，农药品种和业务规模将大幅增加，资产规模将从**380,547.98**万元迅速增加至**738,233.82**万元，非流动资产占比也进一步增加，公司财务状况和盈利能力得以大幅改善，财务稳健性明显增强，不仅有助于公司迅速成长为国内农药行业的龙头企业，而且有助于促进公司进一步发展化肥贸易业务，二者相得益彰。

本次重组后，公司货币资金规模将由**90,102.55**万元增加至**142,678.68**万元，固定资产规模将由**68,143.84**万元增加至**124,800.27**万元，财务稳健性明显增强。其他应收款余额为**29,154.28**万元，其中主要是红太阳集团非经营性占用南京生化的**15,500**万元。其他应收款具体情况请详见“第十二章财务会计信息”之“一、标的资产最近二年及一期的简要财务报表（五）标的资产备考合并财务报表2、简要备考合并财务报表（1）备考合并资产负债表”。截至本报告书披露日，红太阳集团已经以现金清偿南京生化的其他应收款**15,500**万元；马鞍山科邦承诺在**2009年6月20**日前归还欠安徽生化的其他应收款**3,855.6**万元；南一农集团承诺在**2009年6月30**日前归还欠南京生化的其他应收款**3,255.98**万元。应收票据增加**14,000**万元，全部为安徽生化应收南一农集团的银行承兑汇票，截至**2009年4月1**日，安徽生化将上述银行承兑汇票均已向银行申请贴现。公司货币资金进一步充实，公司流动性和财务实力将进一步提升。

因本次交易属于非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则第20号——企业合并》确认商誉134,619.88万元，其中合并安徽生化确认商誉82,083.96万元，合并南京生化确认52,535.92万元。

2、交易前后上市公司负债构成比较分析

单位：万元

项目	2009/3/31 备考		2009/3/31		2008/12/31 备考		2008/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	208,906.00	46.02%	169,966.00	55.76%	161,550.00	47.04%	136,050.00	57.22%
应付票据	104,939.83	23.12%	68,497.78	22.47%	88,982.05	25.91%	65,207.05	27.42%
应付账款	56,272.66	12.40%	37,678.14	12.36%	34,011.03	9.90%	15,992.67	6.73%
预收款项	10,318.91	2.27%	10,060.52	3.30%	5,346.03	1.56%	5,014.31	2.11%
应付职工薪酬	694.48	0.15%	585.69	0.19%	724.41	0.21%	562.43	0.24%
应交税费	-2,453.39	-0.54%	-3,160.12	-1.04%	-3,704.08	-1.08%	-2,878.92	-1.21%
应付利息	254.74	0.06%	170.60	0.06%	283.04	0.08%	160.60	0.07%
应付股利	1,999.12	0.44%	1,199.12	0.39%	6,999.12	2.04%	1,199.12	0.50%
其他应付款	6,574.23	1.45%	4,203.63	1.38%	6,267.74	1.82%	2,779.81	1.17%
一年内到期的非流动负债	7,000.00	1.54%			4,000.00	1.16%		
流动负债合计	394,506.59	86.90%	289,201.39	94.87%	304,459.34	88.65%	224,087.06	94.24%
长期借款	44,911.00	9.89%	7,911.00	2.60%	26,014.64	7.57%	6,014.64	2.53%
长期应付款	1,001.44	0.22%	1,001.44	0.33%	3,194.52	0.93%	942.40	0.40%
专项应付款	4,946.44	1.09%	953.94	0.31%	1,869.06	0.54%	966.56	0.41%
递延收益		0.00%	634.09	0.21%		0.00%	641.67	0.27%
递延所得税负债	2,841.31	0.63%	11.04	0.00%	2,152.30	0.63%	6.48	0.00%
其他非流动负债	5,745.08	1.27%	5,110.98	1.68%	5,760.09	1.68%	5,118.42	2.15%
非流动负债合计	59,445.27	13.10%	15,622.50	5.13%	38,990.62	11.35%	13,690.17	5.76%
负债合计	453,951.86	100.00%	304,823.89	100.00%	343,449.96	100.00%	237,777.23	100.00%

本次交易后，随着红太阳股份资产规模的上升，2009年3月31日负债规模从304,823.89万元增加至453,951.86万元，流动负债占总负债比例由94.87%下降为86.90%，有所下降，非流动负债占比则有所上升。银行借款（短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款）由177,877.00万元增加至260,817.00万元，增幅较大，占总负债比例前后分别为58.35%和57.45%，未发生明显变化，但银行借款结构发生变化，其中长期借款占总负债比例由2.60%增加至9.89%，借贷结构更加合理。除贷款结构外，应付票据、应付账款和预收账款等商业信用结构未发生明显变化。

3、交易前后上市公司偿债能力分析

(1) 上市公司交易前后偿债能力比较

上市公司交易前后偿债指标对比分析如下：

项目	2009/3/31 (2009年1-3月)		2008/12/31 (2008年)	
	交易后备考	交易前	交易后备考	交易前
资产负债率(合并)	61.49%	80.10%	52.22%	75.64%
流动比率	1.00	0.94	1.07	0.92
速动比率	0.71	0.58	0.83	0.67
利息保障倍数	2.43	0.92	2.76	1.42

与国内农药行业12家可比上市公司2008年末相关指标比较（见后表），本次交易前，公司主要偿债能力指标均逊于同行业可比上市公司平均水平。本次交易后，由于标的公司2008年末51.54%的资产负债率（见下表）与行业平均值相当，但明显低于公司交易前的75.64%，使得公司2009年3月末资产负债率由交易前80.10%大幅降低至61.49%；标的公司流动比率和速动比率分别为1.46和1.25，均高出同行业平均水平的1.29和0.86，也显著高于交易前水平0.92和0.67，故流动比率和速动比率均明显提高，显然交易后公司偿债能力显著增强，财务结构更加稳健，主要偿债能力指标接近行业平均水平。

标的公司各项目	2009/3/31 或2009年1-3月	2008/12/31 或2008年	2007/12/31 或2007年
流动比率	1.17	1.46	2.22
速动比率	1.05	1.25	1.82
资产负债率(合并)	68.43%	51.54%	34.92%
流动负债/负债	71.98%	77.63%	76.62%
短期借款/负债	26.62%	24.63%	43.58%
商业信用/负债	37.80%	40.69%	28.35%
利息保障倍数	6.49	11.24	25.49

注：现金流量利息保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/利息支出

股票简称	股票代码	流动比率(倍)	速动比率(倍)	资产负债比率	流动负债/负债	短期借款/负债	商业信用/负债
沙隆达 A	000553	1.70	1.13	45.53%	65.52%	20.04%	25.09%
华星化工	002018	1.05	0.45	47.32%	97.42%	16.14%	59.09%
诺普信	002215	3.11	2.02	25.30%	96.09%	22.04%	53.77%
联化科技	002250	1.11	0.74	42.33%	95.92%	38.93%	52.11%

利尔化学	002258	21.33	18.99	3.53%	100.00%	0.00%	99.55%
江山股份	600389	0.61	0.40	66.68%	60.93%	28.60%	20.78%
扬农化工	600486	0.84	0.62	54.60%	100.00%	27.34%	75.96%
华阳科技	600532	0.71	0.58	68.34%	93.92%	33.59%	39.87%
新安股份	600596	2.51	1.92	25.24%	81.13%	9.64%	54.41%
湖南海利	600731	0.63	0.34	68.25%	99.83%	63.15%	29.87%
大成股份	600882	0.58	0.36	74.94%	93.94%	64.34%	26.92%
S*ST 三农	000732	0.56	0.36	184.30%	59.72%	12.62%	10.64%
行业平均 1		2.90	2.33	58.86%	87.04%	28.04%	45.67%
行业平均 2[注]		1.29	0.86	51.85%	88.47%	32.38%	43.79%
公司备考		1.07	0.83	52.22%	88.65%	47.04%	37.37%

数据来源：巨潮资讯网各上市公司2008年度报告。

注：由于利尔化学、S*ST三农相关指标明显异于同行业其他上市公司，故行业平均2不将其纳入计算范围。

(2) 标的公司现有担保等或有负债对公司偿债能力的影响

本次交易完成后，根据利安达出具的利安达审字[2009]第1165号审计报告，南京生化为南一农集团、红太阳集团共提供27,368.98万元的担保，其中贷款保证担保为13,800.00万元，贸易融资担保为568.98万元，银行承兑汇票保证担保为13,000.00万元。对外担保具体情况请详见“第十二章同业竞争与关联交易二、关联交易（三）本次交易后关联方及关联交易情况2、本次交易后最近一年一期的备考关联交易”。

经公司五届四次董事会决议，同意如交易后该等担保尚未解除，则公司继续履行担保义务至担保到期解除；如交易前该等担保已到期解除，则标的资产不应为交易对方及其所控制的企业（安徽生化、南京生化和红太阳国际贸易除外）提供新的担保。

目前，南一农集团和红太阳集团生产经营正常，所担保债务未出现违约情形。

4、交易前后上市公司资产周转能力分析

项目	2009年1-3月		2008年	
	交易后备考	交易前	交易后备考[注]	交易前
应收账款周转率	4.67	5.55	22.76	31.49
存货周转率	0.87	0.84	5.11	6.78
总资产周转率	0.14	0.21	0.66	1.18

注：由于上市公司最近一年及一期的备考合并财务报表无2007年末的数据，故2008年交易后备考周转率的计算采用时点数据，计算公式为：应收账款周转率=营业收入/2008年末应收账款，存货周转率、总资产周转率的计算亦同。但是，由于相关资产项目2008年末较2007年末有较大幅度增加，故计算出来的指标值低于以年平均值为除数的指标值。本章仅此处采取此公式计算。

国内农药行业12家可比上市公司的2008年末资产周转能力指标情况：

股票简称	股票代码	应收账款周转率 (次)	存货周转率 (次)	总资产周转率 (次)
沙隆达 A	000553	14.19	4.99	1.17
华星化工	002018	14.00	3.30	1.18
诺普信	002215	28.50	3.81	1.98
联化科技	002250	10.82	5.79	1.14
利尔化学	002258	5.33	3.63	0.72
江山股份	600389	44.48	8.36	1.17
扬农化工	600486	15.24	8.23	1.13
华阳科技	600532	6.75	6.47	0.58
新安股份	600596	53.70	8.73	1.91
湖南海利	600731	8.82	2.19	0.57
大成股份	600882	12.03	2.79	0.53
S*ST 三农	000732	21.96	5.58	1.74
行业平均		19.65	5.32	1.15
中位数		14.10	5.29	1.16
公司备考		22.76	5.11	0.66

数据来源：巨潮资讯网各上市公司2008年度报告。

从上表可以看出，交易前后，2008年应收账款周转率均明显高于同行业平均值，其中应收账款周转率较高主要是公司化肥贸易业务量大，周转快，且标的公司主要产品百草枯销售形势好，周转率也处于较高水平；交易前，2008年存货周转率也明显高于同行业平均值，存货周转率较高主要是由于公司化肥贸易业务的存货周转率高，而标的公司由于年末备货影响导致其周转率略低于行业水平，使得公司备考存货周转率略低于行业平均值。

交易后，公司2008年资产周转率低于行业平均水平，主要是因为公司因本次重组确认了134,619.88万元商誉，且交易前2008年末标的公司因其他应收款余额高达72,199.44万元，标的公司的总资产周转率也处于较低水平。截至本报告书披露之日，红太阳集团已偿还对南京生化非经营性占用的资金，其他应收款将大幅降低，公司资金运用效率将大幅提高，总资产周转率预期会有所改善。

标的公司项目	2009年1-3月	2008年
应收账款周转率	3.75	41.84
存货周转率	1.34	4.48
总资产周转率	0.13	0.61

(二) 盈利能力分析

1、交易前后盈利指标对比分析

单位：万元

项目	2009年1-3月			2008年		
	交易前	交易后备考	增长比例	交易前	交易后备考	增长比例
营业收入	71,868.74	96,177.91	33.82%	349,865.11	433,409.46	23.88%
利润总额	-223.44	5,338.55	2489.28%	5,339.94	26,112.18	389.00%
净利润	-700.39	3,487.14	597.88%	3,804.67	19,505.82	412.68%
归属于母公司的净利润	111.97	4,304.68	3744.50%	1,096.68	16,641.80	1417.47%
销售净利率	-0.97%	3.63%	472.04%	1.09%	4.50%	313.86%
净资产收益率	0.18%	1.59%	783.49%	1.77%	5.56%	214.04%
基本每股收益(元)	0.0040	0.08	1902.25%	0.0391	0.33	743.26%

上表显示，本次交易完成后，2009年1-3月公司营业收入将达到96,177.91万元，较重组前增长33.82%；利润总额将达到5,338.55万元，较重组前增长2489.28%；归属于母公司的净利润将达到4,304.68万元，较重组前增长3744.50%。上市公司盈利规模显著提升。

本次交易完成后，2009年1-3月销售净利率将达到3.63%，较重组前增长472.04%；净资产收益率将达到1.59%，较重组前增长783.49%；基本每股收益将达到0.08元，较重组前增长1902.25%。上市公司盈利质量同样显著提升。

2、交易后利润来源及影响标的资产盈利能力连续性和稳定性的主要因素

(1) 利润来源

单位：万元

项目	2009年1-3月		2009年1-3月备考		2008年		2008年备考	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
业务经营收益	-197.8	88.51%	5,002.42	93.70%	218.5	4.09%	20,656.62	79.11%
投资收益及公允价值变动收益	-25.8	11.54%	-25.79	-0.48%	-328.8	-6.16%	-328.52	-1.26%

营业外收支净额	0.1	-0.05%	361.91	6.78%	5,450.2	102.07%	5,784.08	22.15%
利润总额	-223.4	100.00%	5,338.55	100.00%	5,339.9	100.00%	26,112.18	100.00%

本次交易前，公司2008年利润主要来源于政府给予的化肥储备贴息补助，2009年由于化肥业务出现亏损，导致公司业务经营收益出现亏损，盈利能力持续下滑。本次优质资产注入后，公司盈利将不再依赖政府的贴息补助及其他财务补助，农药业务收益将成为公司主要利润来源，如2009年一季度业务经营收益已占利润总额的93.70%，公司主业盈利能力和质量显著提升。

公司业务经营收益的构成情况如下表：

单位：万元

项目	2009年 1-3月	2009年 1-3月备考	增长 比例	2008年	2008年 备考	增长 比例
毛利	4,972.7	13,290.90	167.28%	27,613.6	58,942.54	113.45%
营业税金及附加	0.3	41.76	15226.42%	51.0	363.10	612.19%
期间费用	5,644.6	8,721.17	54.50%	26,233.0	36,838.71	40.43%
资产减值损失	-474.5	-474.45	0.00%	1,111.2	1,084.11	-2.43%

本次资产注入后，公司业务经营收益主要来源于主营产品的盈利。主营产品毛利2009年1-3月达到13,290.90万元，较重组前增长167.28%；2008年达到58,942.54万元，较重组前增长113.45%。标的公司主要生产吡啶、3-甲基吡啶、三氯吡啶醇钠等农药中间体及百草枯、敌草快等除草剂，由于拥有中间体-农药完整的产业链，标的公司生产百草枯的成本相对较低，2009年第一季度百草枯的毛利率达到36.44%，标的公司全部业务的综合毛利率达到29.83%，盈利能力较强。详细情况请见后文“3、标的资产营业收入及毛利率分析”。

标的公司的期间费用较高，主要是由于安徽生化的开办费摊销金额较大，且安徽生化、南京生化银行借款利息支出和票据贴现支出较大。标的公司期间费用明细情况请详见“第十一章、财务会计信息一、标的资产最近二年及一期的简要财务报表（五）标的资产备考合并财务报表2、简要备考合并财务报表（2）备考合并利润表”。

（2）影响标的公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

① 政策环境和市场需求

我国是个农业大国，农药行业属于重要的支农产业之一，随着粮食产量的不断提高，农药需求增长迅速。我国从2007年1月1日开始全面禁止在国内销售和使用甲胺磷等5种高毒农药；根据《石化产业调整和振兴规划》，国家将调整农药产品结构，发展高效、低毒、低残留品种，大力推动农药原药集中生产和农药废弃物处置能力建设，使节能减排取得成效。农业发展对农药的依赖、高毒农药的禁用以及环保治理成本的增加为农药行业高效、低毒、低残留农药的生产和销售提供了巨大的发展空间。

② 行业竞争

标的公司主要产品为百草枯、吡啶和3-甲基吡啶三种产品，三者合计占当期营业收入70%以上，其中百草枯销售额占50%以上。目前国内百草枯厂家较多，竞争激烈，公司充分发挥产业链优势，由于自产吡啶成本较低，在竞争中处于有利地位。但随着国内百草枯厂家逐渐增多，产能不断扩大，同时部分农药厂商也在加大吡啶碱开发力度，标的公司盈利存在不确定性。交易后，公司如能持续发挥自身竞争优势，则可能在未来行业整合中成为受益者，否则可能面临标的资产盈利能力下滑风险。

③ 原材料价格

标的公司生产主导产品百草枯的中间体为吡啶，吡啶采用甲醛-己醛-氨反应合成的方法制得，同时生产出3-甲基吡啶，主要原材料就是甲醛和乙醛。由于一系列合成反应均在反应釜中连续进行，标的公司不会储备大量原材料，而是根据生产进度适时向供应商购进原材料。由于原材料进价都基于购入时的市场状况，从原材料生产出吡啶再制成百草枯虽然周期相对较短，但原材料价格的变动仍会在一定程度上影响标的资产的利润空间。

④ 新产品研发

标的公司从未间断对新产品的研发。标的公司之所以能获得较高的利润，在于其能够事先洞察并发觉市场机会，研制重要的三药中间体吡啶获得成功，摆脱了进口吡啶生产百草枯的高昂成本。公司也将继续进行吡啶相关下游产品的研发，这将成为公司新的利润增长点。

⑤ 核心技术保护

公司注重农药技术和产品的研发,经多年开发,已完全掌握吡啶碱及相关农药的生产工艺,并将继续加大对吡啶碱下游产品的研发。虽然公司通过研发和工程职能适当分离、申请专利、签署保密协议以及加大对技术人员及相关管理人员的激励以保护公司的核心技术,留住关键技术人员,但农药企业竞争激烈,产品同质化严重,对新产品和新技术有强烈的需求,如不能持续完善和加强技术保密制度建设,如出现关键技术人员流失或核心技术泄密情形,标的公司盈利能力将会受到重大影响。

3、标的资产营业收入及毛利率分析

标的资产最近两年及一期分产品类别的营业收入及构成情况如下表:

单位:万元

项目	营业收入			构成		
	2009年1-3月	2008年	2007年	2009年1-3月	2008年	2007年
百草枯	15,864.43	51,073.41	52,613.79	56.86%	50.17%	62.38%
吡啶	2,769.56	9,503.89	2,518.74	9.93%	9.34%	2.99%
3-甲基吡啶	3,381.56	16,047.30	7,643.41	12.12%	15.76%	9.06%
敌草快原药	176.08	3,505.91	4,104.90	0.63%	3.44%	4.87%
草甘膦原药	142.11	277.46	1,348.12	0.51%	0.27%	1.60%
三氯吡啶醇钠	1,811.97	13,009.77	7,746.05	6.49%	12.78%	9.18%
出口产品收入	3,700.01	5,298.81	4,516.17	13.26%	5.21%	5.35%
其他	55.46	3,085.03	3,855.66	0.20%	3.03%	4.57%
合计	27,901.16	101,801.59	84,346.82	100.00%	100.00%	100.00%

标的公司最近两年及一期营业收入规模不断增长,2008年比2007年增长20.69%,增速较快,主要是由于吡啶、3-甲基吡啶及三氯吡啶醇钠等产品收入增长的带动;2009年1-3月为2008年全年的27.41%。标的公司营业收入变化情况基本符合农药行业总体趋势和标的公司自身生产能力的变化状况。

标的公司最近两年及一期的主导产品为百草枯,占当期营业收入比例均在50%以上。由于百草枯的原料——吡啶主要为标的资产自行生产,较之国内其他公司进口吡啶生产百草枯享有成本优势。目前标的公司合计拥有3.7万吨吡啶碱、9000吨百草枯的生产能力。标的公司吡啶装置产能逐步释放后,生产的吡啶除

供自身生产百草枯外，还将进行外销，势必会导致吡啶下游产品价格及市场格局的变化。目前，标的公司生产的百草枯大部分用于出口，随着2008年下半年以来百草枯价格的回调，公司本着“让利不让市场”的原则，加大百草枯的销售量，扩大市场份额。

3-甲基吡啶作为重要的三药中间体，是生产吡啶的副产品，主要用于生产维生素，目前主要销售给国内医药企业，2008年3-甲基吡啶的销售收入占标的资产营业收入的15.76%，较上年增长109.95%。标的公司将积极开拓境内外市场，增加3-甲基吡啶的销售。

三氯吡啶醇钠是生产毒死蜱的重要原料，标的公司生产的三氯吡啶醇钠主要销售给红太阳股份，由红太阳股份加工成毒死蜱之后再销售给红太阳集团用于出口。2008年三氯吡啶醇钠的销售收入占标的资产营业收入的12.78%，较上年增长67.95%。

标的公司最近两年及一期各产品类别的毛利率及对毛利的贡献情况如下表：

单位：万元

项目	2009年1-3月			2008年			2007年		
	收入占比	毛利率	贡献率	收入占比	毛利率	贡献率	收入占比	毛利率	贡献率
百草枯	56.86%	36.44%	20.72%	50.17%	34.39%	17.25%	62.38%	28.09%	17.52%
吡啶	9.93%	7.42%	0.74%	9.34%	29.62%	2.76%	2.99%	32.13%	0.96%
3-甲基吡啶	12.12%	50.12%	6.07%	15.76%	44.75%	7.05%	9.06%	64.21%	5.82%
敌草快原药	0.63%	7.34%	0.05%	3.44%	22.66%	0.78%	4.87%	15.34%	0.75%
草甘膦原药	0.51%	-78.52%	-0.40%	0.27%	-34.08%	-0.09%	1.60%	-25.07%	-0.40%
三氯吡啶醇钠	6.49%	24.98%	1.62%	12.78%	16.94%	2.17%	9.18%	2.76%	0.25%
出口产品收入	13.26%	7.98%	1.06%	5.21%	12.16%	0.63%	5.35%	11.34%	0.61%
其他	0.20%	-12.58%	-0.03%	3.03%	7.14%	0.22%	4.57%	5.72%	0.26%
全部业务	100.00%	29.83%	29.83%	100.00%	30.77%	30.77%	100.00%	25.77%	25.77%

注：贡献率=收入构成×毛利率，即综合毛利率。

2008年度综合毛利率为30.77%，高于2007年度的25.77%，主要由于：（1）百草枯毛利率虽然由2007年度的28.09%增加至2008年度的34.39%，但百草枯收入在整体构成中由62.38%降低至2008年度的50.17%，拖累综合毛利率下跌0.27%；（2）三氯吡啶醇钠毛利率由2007年的2.76%增至2008年的16.94%，且收入占比由2007年的9.18%增至2008年的12.78%，拉动综合毛利率上涨

1.91%；（3）3-甲基吡啶毛利率虽由 2007 年的 64.21%降至 2008 年的 44.75%，但收入占比由 2007 年的 9.06%增至 2008 年的 15.76%，拉动综合毛利率上涨 1.24%；（4）吡啶毛利率虽由 2007 年的 32.13%降至 2008 年的 29.62%，但收入占比由 2007 年的 2.99%增至 2008 年的 9.34%，拉动综合毛利率上涨 1.81%。

2009 年 1-3 月综合毛利率为 29.83%，相比 2008 年度的 30.77%略有下降，主要是由于：（1）主导产品百草枯毛利率由 2008 年的 34.39%增至 2009 年第一季度的 36.44%，且销售额占标的公司收入的比例由 2008 年的 50.17%提高至 2009 年第一季度的 56.86%，由于其毛利率在标的公司现有产品中处于较高水平，故拉动综合毛利率上涨 3.47%；（2）3-甲基吡啶和三氯吡啶醇钠收入占比较 2008 年有所下降，由于这两种产品毛利率较高，引起综合毛利率分别下降 0.98%和 0.54%；（3）敌草快原药由于毛利率由 2008 年度的 22.66%大幅下降至 2009 年第一季度的 7.34%，引起综合毛利率下降 0.73%；（4）吡啶毛利率由 2008 年的 29.62%大幅降至 2009 年第一季度的 7.42%，但收入占比增加很小，拖累综合毛利率下跌 2.03%。

综上，标的公司综合毛利率变化主要是由于主导产品百草枯毛利率和销售额变化引起，吡啶、三氯吡啶醇钠和 3-甲基吡啶毛利率变化也产生一定影响。

4、产品价格、原材料价格变动对标的资产毛利影响的敏感性分析

2009 年 1-3 月，标的公司的营业收入和营业成本虽占交易后备考相应项目的比例不到 30%，但贡献的归属于母公司的净利润却占到交易后归属于母公司的备考净利润的 95%以上。因此，标的公司的成本和收入变动对合并备考报表的利润变动影响较大，由于标的公司利润的主要来源为毛利，以下就分析产品价格变动、原材料价格对标的资产毛利的影响。

（1）产品价格变动对标的资产毛利影响的敏感性分析

标的公司的主导产品为百草枯，百草枯对利润的贡献巨大，百草枯价格的变动将对标的资产的利润产生较大影响。以下就百草枯价格变动对标的资产毛利的影响进行敏感性分析。

以百草枯收入作为变量，同时以标的公司 2008 年度营业收入、营业成本、

百草枯收入占收入的比重（50.17%）为基数。则：

毛利=营业收入-营业成本=（百草枯收入+营业收入×49.83%）-营业成本

百草枯价格变动幅度	-10%	-5%	0	5%	10%
毛利(万元)	26,221.56	28,775.23	31,328.90	33,882.57	36,436.24
毛利变动幅度	-16.30%	-8.15%	0.00%	8.15%	16.30%

如上表的敏感性分析结果显示，百草枯价格对毛利影响的敏感性系数为1.63，即百草枯价格以1倍的幅度上升（下降），则毛利会以1.63倍的幅度下降（上升）。

（2）原材料价格对标的资产毛利影响的敏感性分析

作为吡啶碱的主要原材料，甲醛、乙醛成本占生产成本比例相对较高。虽然标的公司根据生产进度适时购进原材料，但化工行业竞争加剧、原材料价格波动仍会对标的资产利润产生一定影响。以下就甲醛、乙醛价格变动对标的资产毛利的的影响进行敏感性分析。

以甲醛、乙醛成本作为变量，同时以标的公司2008年度甲醛、乙醛成本分别占营业成本的比重（10.22%、22.68%）为基数（占成本比重的计算参考资产评估报告相关成本构成分析）。则：

毛利=营业收入-营业成本=营业收入-（甲醛成本+乙醛成本+营业成本×67.10%）

毛利变动幅度		乙醛价格变动幅度				
		-10%	-5%	0	5%	10%
甲醛价格变动幅度	-10%	7.40%	4.85%	2.30%	-0.25%	-2.80%
	-5%	6.25%	3.70%	1.15%	-1.40%	-3.95%
	0	5.10%	2.55%	0.00%	-2.55%	-5.10%
	5%	3.95%	1.40%	-1.15%	-3.70%	-6.25%
	10%	2.80%	0.25%	-2.30%	-4.85%	-7.40%

从下表的敏感性分析结果可以得到，甲醛价格对毛利影响的敏感性系数为-0.23，乙醛价格对毛利影响的敏感性系数为-0.51。毛利对原材料甲醛、乙醛的

价格变动不敏感。

综上所述，百草枯价格是影响毛利的敏感因素，对毛利的影响作用较大。由于原材料甲醛、乙醛的供应商较多，品质差异化程度低，且化工行业产品价格与原材料价格联动性强，标的公司产品生产周期相对较短，在一定程度上能凭借成本优势消化一部分不利影响。同时，标的公司紧紧抓住市场需求，适当让利，采取薄利多销的方式获取更大的市场份额，弥补因百草枯价格下跌造成的毛利下降。

四、每股收益和每股净资产

2008年度、2009年1-3月按本次发行后总股本及本公司备考合并财务报表归属于母公司净利润计算，每股收益分别为元0.33、0.08元，较本次交易前分别增长743.26%、1902.25%，本公司盈利能力得到大幅提升。与本次交易前相比，2008年末、2009年3月末公司每股净资产也有大幅度提升，本公司资产质量得到较大的改善。本次交易前后本公司每股收益及每股净资产情况如下：

项目		归属于母公司的净利润(万元)	每股收益(元)	归属于母公司的净资产(万元)	每股净资产(元)
2009年第一季度(2009年3月31日)	交易前	111.97	0.0040	62,179.59	2.22
	标的资产	4,013.90	0.18	67,353.09	3.00
	交易后	4,304.68	0.08	270,572.94	5.36
	增长比例	3744.50%	1902.25%	335.15%	141.57%
2008年度(2008年12月31日)	交易前	1,096.68	0.04	61,982.74	2.21
	标的资产	15,409.70	0.69	97,191.55	4.33
	交易后	16,641.80	0.33	299,501.76	5.93
	增长比例	1417.47%	743.26%	383.20%	168.25%

注：标的资产每股收益、每股净资产的计算公式为：

每股收益=归属于母公司的净利润/本次交易拟新发行的股份数

每股净资产=归属于母公司所有者的权益/本次交易拟新发行的股份数

第十二章 财务会计信息

一、标的资产最近二年及一期的简要财务报表

(一) 南京生化备考简要财务报表

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第 1167 号标准无保留意见的审计报告，南京生化最近两年一期的简要备考财务数据如下：

1、备考财务报告编制基础及假设

根据红太阳股份第四届董事会第二十次会议审议通过《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司（本节简称“南一农集团”）发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）预案》和《红太阳股份与南京第一农药集团有限公司签署<发行股份购买资产框架协议>的议案》，红太阳股份拟向南一农集团定向增发不超过 30,000 万股人民币普通股，南一农集团以其所持本公司 100% 的股权、安徽国星生物化学有限公司 100% 的股权、南京红太阳国际贸易有限公司 100% 的股权和南一农集团本部农药类经营性资产认购本次定向增发的股份。基于适应红太阳股份收购南京生化股权之目的，本备考财务报表的编制采用与红太阳股份相同的基准与方法。即本报告所载 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 3 月 31 日之财务信息，根据南京生化财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则，并基于本附注第五部分所述的主要会计政策、会计估计而编制。

南一农集团已于 2009 年 3 月将其全部农药类经营性资产以增资扩股的方式投资到南京生化。为了解决红太阳集团与南京生化之间关联往来欠款问题，南京生化拟将截止 2009 年 3 月 31 日注册资本 769,523,519.50 元减少至 381,000,000.00 元，拟减少注册资本 388,523,519.50 元，本备考财务报表是假定上述减少注册资本行为在 2009 年 3 月 31 日已完成基础上编制的。

2、简要备考财务报表

(1) 备考资产负债表

单位：万元

资产	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
----	-----------	------------	------------

流动资产：			
货币资金	35,928.26	13,971.63	128.04
应收账款	6,714.82	40.15	
预付款项	5,798.57	777.85	142.06
其他应收款	19,338.99	65,122.16	50,055.20
存货	8,685.94	2,435.91	2,811.49
流动资产合计	76,466.58	82,347.70	53,136.79
非流动资产：			
长期股权投资	514.40	514.40	514.40
固定资产	32,245.76	12,921.48	12,778.35
在建工程	78.83		
工程物资		16.62	105.02
无形资产	6,651.67	5,584.90	5,708.20
递延所得税资产	12.43	4.41	6.13
非流动资产合计	39,503.09	19,041.80	19,112.10
资产总计	115,969.68	101,389.50	72,248.89
负债和所有者权益（或股东权益）	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动负债：			
短期借款	26,500.00	20,500.00	17,500.00
应付票据	25,000.00	20,000.00	
应付账款	5,322.03	4,661.36	5,225.40
预收款项			5,262.66
应付职工薪酬	87.84	88.25	46.77
应交税费	1,201.65	1,845.37	1,256.84
应付利息	54.33	122.44	-
其他应付款	412.33	849.03	1,004.14
流动负债合计	58,578.18	48,066.46	30,295.82
非流动负债：			
长期借款	8,000.00	8,000.00	
专项应付款	3,992.50	902.50	
非流动负债合计	11,992.50	8,902.50	
负债合计	70,570.68	56,968.96	30,295.82
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	38,100.00	38,100.00	38,100.00
资本公积			
减：库存股			
盈余公积	1,575.22	1,355.07	860.38
未分配利润	5,723.78	4,965.48	2,992.70
所有者权益（或股东权益）合计	45,399.00	44,420.55	41,953.07
负债和所有者权益（或股东权益）总计	115,969.68	101,389.50	72,248.89

(2) 备考利润表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、营业收入	14,349.43	31,641.37	37,257.40
减：营业成本	12,105.01	24,677.23	31,120.53
营业税金及附加	3.53	65.93	88.02
销售费用	13.16	151.77	153.91
管理费用	342.42	1,370.60	1,285.16
财务费用	558.87	2,308.14	1,007.45
资产减值损失	32.09	-6.90	-55.04
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,294.35	3,074.60	3,657.37
加：营业外收入	20.50	209.69	85.80
减：营业外支出		0.73	30.28
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,314.85	3,283.56	3,712.89
减：所得税费用	336.40	816.08	1,041.03
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	978.45	2,467.47	2,671.86

(3) 备考现金流量表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	13,560.72	30,861.18	45,087.80
收到的税费返还	-	3.29	-
收到其他与经营活动有关的现金	45,810.18	1,216.70	15,660.24
经营活动现金流入小计	59,370.89	32,081.18	60,748.04
购买商品、接受劳务支付的现金	12,692.32	21,113.04	34,401.88
支付给职工以及为职工支付的现金	400.68	868.77	785.43
支付的各项税费	244.36	1,267.90	1,610.24
支付其他与经营活动有关的现金	2,599.00	15,006.45	48,959.59
经营活动现金流出小计	15,936.37	38,256.15	85,757.14
经营活动产生的现金流量净额	12,956.63	-6,174.97	-25,009.10
二、投资活动产生的现金流量：			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,581.38	1,396.36
投资活动现金流出小计		1,581.38	1,396.36
投资活动产生的现金流量净额		-1,581.38	-1,396.36
三、筹资活动产生的现金流量：			

吸收投资收到的现金			20,000.00
取得借款收到的现金	8,500.00	43,500.00	17,500.00
筹资活动现金流入小计	8,500.00	43,500.00	37,500.00
偿还债务支付的现金	2,500.00	32,500.00	10,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,400.06	968.71
筹资活动现金流出小计	2,500.00	34,900.06	10,968.71
筹资活动产生的现金流量净额	6,000.00	8,599.94	26,531.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	18,956.63	843.59	125.82
加：期初现金及现金等价物余额	971.63	128.04	2.21
六、期末现金及现金等价物余额	19,928.26	971.63	128.04

(二) 南京生化备考财务报表（含南一农集团增资资产）

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第 1163 号标准无保留审计报告，南京生化及南一农集团增资资产最近两年一期的简要备考财务数据如下：

1、备考财务报表的编制基础和基本假设

根据公司第四届董事会第二十次会议审议通过《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组(关联交易)预案》和《南京红太阳股份有限公司与南京第一农药集团有限公司签署<发行股份购买资产框架协议>的议案》，公司拟向南一农集团定向增发不超过 30,000 万股人民币普通股，南一农集团以其所持本公司 100%的股权、安徽国星生物化学有限公司 100%的股权、南京红太阳国际贸易有限公司 100%的股权和南一农集团本部农药类经营性资产认购本次定向增发的股份。基于适应红太阳股份收购南京生化股权及南一农集团增资资产之目的，本备考财务报表的编制采用与红太阳股份相同的基准与方法。

即本报告所载 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 3 月 31 日之备考财务信息，根据南京生化业经审计的 2009 年 1—3 月、2008 年度和 2007 年度备考财务报表，和南一农集团业经评估的投入资产评估报告，以持续经营假设为基础，并假设上述投入资产在 2007 年初就已经投入到南京生化，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则，并基于本财务报表附注第五部分“备考财务报表采用的主要会计政策、会计估计”所列各项会计政策编制。

因南一农集团投入资产的评估基准日为 2009 年 2 月 28 日，所以本备考财务报告是依据上述投入资产在 2009 年 2 月 28 日的评估值，倒推其在 2007 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日的公允价值，并充分考虑其增减变动及对各相关期间损益的影响，相应调整各相关期间的报表项目。

2、简要备考财务报表

(1) 备考资产负债表

单位：万元

资产	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动资产：			
货币资金	35,928.26	13,971.63	128.04
应收账款	6,714.82	40.15	-
预付款项	5,798.57	777.85	142.06
其他应收款	19,338.99	70,525.59	52,020.61
存货	8,685.94	13,642.10	14,336.68
流动资产合计	76,466.58	98,957.32	66,627.39
非流动资产：			
长期股权投资	514.40	514.40	514.40
固定资产	32,245.76	30,828.94	28,774.79
在建工程	78.83	-	-
工程物资	-	16.62	105.02
无形资产	6,651.67	7,782.31	7,638.08
递延所得税资产	12.43	4.41	6.13
非流动资产合计	39,503.09	39,146.68	37,038.41
资产总计	115,969.68	138,104.00	103,665.80
负债和所有者权益（或股东权益）	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动负债：			
短期借款	26,500.00	20,500.00	17,500.00
应付票据	25,000.00	20,000.00	-
应付账款	5,322.03	4,661.36	5,225.40
预收款项	-	-	5,262.66
应付职工薪酬	87.84	88.25	46.77
应交税费	1,201.65	217.12	-417.76
应付利息	54.33	122.44	-
其他应付款	412.33	849.03	1,004.14
流动负债合计	58,578.18	46,438.21	28,621.21
非流动负债：			
长期借款	8,000.00	8,000.00	-

专项应付款	3,992.50	902.50	-
非流动负债合计	11,992.50	8,902.50	-
负债合计	70,570.68	55,340.71	28,621.21
所有者权益（或股东权益）：	-	-	-
实收资本（或股本）	38,100.00	38,100.00	38,100.00
资本公积	-	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	1,575.22	1,355.07	860.38
未分配利润	5,723.78	43,308.22	36,084.21
所有者权益（或股东权益）合计	45,399.00	82,763.29	75,044.59
负债和所有者权益（或股东权益）总计	115,969.68	138,104.00	103,665.80

（2）备考利润表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、营业收入	20,963.24	84,589.90	79,829.49
减：营业成本	17,303.79	67,408.71	58,638.05
营业税金及附加	41.49	137.55	131.12
销售费用	236.10	1,350.31	1,329.47
管理费用	779.15	3,226.93	2,687.66
财务费用	596.80	2,397.07	1,059.14
资产减值损失	32.09	-6.90	-55.04
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,973.82	10,076.24	16,039.10
加：营业外收入	20.50	209.69	85.80
减：营业外支出	-	0.73	30.28
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,994.33	10,285.20	16,094.62
减：所得税费用	506.27	2,566.50	5,127.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,488.06	7,718.70	10,967.62

（3）备考现金流量表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	14,807.12	76,270.09	72,149.01
收到的税费返还	-	3.29	-
收到其他与经营活动有关的现金	17,572.01	4,367.38	16,751.07

经营活动现金流入小计	32,379.13	80,640.76	88,900.08
购买商品、接受劳务支付的现金	5,296.40	55,933.06	41,896.11
支付给职工以及为职工支付的现金	651.96	4,010.10	2,416.19
支付的各项税费	781.49	5,179.46	1,679.52
支付其他与经营活动有关的现金	12,257.98	18,103.98	66,197.33
经营活动现金流出小计	18,987.83	83,226.59	112,189.15
经营活动产生的现金流量净额	13,391.30	-2,585.84	-23,289.06
二、投资活动产生的现金流量：			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	434.67	5,170.51	3,116.40
投资活动现金流出小计	434.67	5,170.51	3,116.40
投资活动产生的现金流量净额	-434.67	-5,170.51	-3,116.40
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	20,000.00
取得借款收到的现金	8,500.00	43,500.00	17,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	8,500.00	43,500.00	37,500.00
偿还债务支付的现金	2,500.00	32,500.00	10,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	2,400.06	968.71
筹资活动现金流出小计	2,500.00	34,900.06	10,968.71
筹资活动产生的现金流量净额	6,000.00	8,599.94	26,531.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	18,956.63	843.59	125.82
加：期初现金及现金等价物余额	971.63	128.04	2.21
六、期末现金及现金等价物余额	19,928.26	971.63	128.04

(三) 安徽生化简要合并财务报表

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第 1162 号标准无保留审计报告，安徽生化最近两年一期的简要财务数据如下：

1、合并财务报表范围

截止2009年3月31日，安徽生化合并报表范围内的子公司为大连佳德催化剂有限公司，该公司注册地点为大连，注册资本为218万元，主要从事催化剂的研发、委托加工、销售、技术服务，安徽生化持股比例为54.13%。

2、简要合并财务报表

(1) 合并资产负债表

单位：万元

资产	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动资产：			
货币资金	8,991.35	4,346.94	627.80
应收票据	14,000.00	-	-
应收账款	3,234.77	2,961.44	-
预付款项	3,281.04	3,980.89	4,466.11
其他应收款	5,692.92	1,149.43	5,288.94
存货	3,536.41	3,361.13	13.50
流动资产合计	38,736.49	15,799.83	10,396.37
非流动资产：			
固定资产	27,672.17	21,598.59	289.50
在建工程	20,827.29	20,162.88	12,073.58
工程物资	1,050.07	1,207.57	3,969.51
无形资产	1,319.85	1,330.50	1,370.09
递延所得税资产	40.72	18.35	-
非流动资产合计	50,910.11	44,317.89	17,702.68
资产总计	89,646.60	60,117.72	28,099.05
负债和股东权益	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动负债：			
短期借款	12,440.00	5,000.00	3,000.00
应付票据	6,297.86	3,775.00	500.00
应付账款	11,620.27	12,537.72	960.75
预收款项	693.92	226.81	-
应付职工薪酬	13.29	66.12	29.98
应交税费	-598.70	-1,095.91	-676.33
应付利息	29.81	-	-
应付股利	-	5,000.00	-
其他应付款	1,897.67	2,605.23	2,117.74
一年内到期的非流动负债	7,000.00	4,000.00	-
流动负债合计	39,394.13	32,114.96	5,932.14
非流动负债：			
长期借款	29,000.00	12,000.00	8,000.00
长期应付款	-	2,252.12	2,997.12
非流动负债合计	29,000.00	14,252.12	10,997.12
负债合计	68,394.13	46,367.08	16,929.26
所有者权益（或股东权益）：			
股本	18,000.00	11,800.00	11,800.00

资本公积	-	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	695.87	695.87	-
未分配利润	2,409.56	1,102.56	-722.28
归属于母公司所有者权益合计	21,105.44	13,598.43	11,077.72
少数股东权益	147.03	152.21	92.07
所有者权益（或股东权益）合计	21,252.47	13,750.64	11,169.79
负债和股东权益总计	89,646.60	60,117.72	28,099.05

（2）合并利润表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、营业收入	10,963.86	32,667.00	45.30
减：营业成本	6,595.11	19,149.48	38.21
营业税金及附加	-	174.57	0.12
销售费用	10.77	104.55	-
管理费用	649.89	2,459.06	738.57
财务费用	617.84	689.77	-1.39
资产减值损失	89.49	73.39	-
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,000.75	10,016.18	-730.21
加：营业外收入	386.00	338.11	-
减：营业外支出	52.62	276.60	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,334.13	10,077.69	-730.21
减：所得税费用	832.31	2,400.95	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,501.83	7,676.74	-730.21
归属于母公司所有者的净利润	2,507.00	7,520.71	-722.28
少数股东损益	-5.18	156.03	-7.93

（3）合并现金流量表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	10,968.78	35,585.42	53.00
收到的税费返还	-	1,523.45	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,297.05	864.71	1.40
经营活动现金流入小计	14,265.84	37,973.59	54.40

购买商品、接受劳务支付的现金	7,642.78	13,871.72	2,389.54
支付给职工以及为职工支付的现金	365.15	768.43	223.06
支付的各项税费	1,049.90	4,529.33	1.21
支付其他与经营活动有关的现金	17,501.38	2,785.81	1,328.24
经营活动现金流出小计	26,559.21	21,955.29	3,942.06
经营活动产生的现金流量净额	-12,293.37	16,018.30	-3,887.65
二、投资活动产生的现金流量：			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,527.91	25,362.06	17,735.07
投资活动现金流出小计	8,527.91	25,362.06	17,735.07
投资活动产生的现金流量净额	-8,527.91	-25,362.06	-17,735.07
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	6,200.00	16,000.00	11,900.00
取得借款收到的现金	32,800.00	-	11,000.00
筹资活动现金流入小计	39,000.00	16,000.00	22,900.00
偿还债务支付的现金	5,360.00	6,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,922.18	742.09	649.47
筹资活动现金流出小计	12,282.18	6,742.09	649.47
筹资活动产生的现金流量净额	26,717.82	9,257.91	22,250.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	5,896.55	-85.86	627.80
加：期初现金及现金等价物余额	541.94	627.80	-
六、期末现金及现金等价物余额	6,438.49	541.94	627.80

(四) 红太阳国际贸易简要财务报表

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第 1166 号标准无保留审计报告，红太阳国际贸易最近两年一期的简要财务数据如下：

1、资产负债表

单位：万元

资产	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动资产：			
货币资金	7,656.52	96.18	82.22
应收账款	1,351.40	1,283.77	580.87
预付款项	205.85	737.09	544.91
其他应收款	220.96	525.01	1,636.12
存货	-	49.94	50.27

流动资产合计	9,434.74	2,691.98	2,894.39
非流动资产：			
固定资产	10.84	11.58	11.42
递延所得税资产	73.87	45.96	38.21
非流动资产合计	84.71	57.54	49.63
资产总计	9,519.46	2,749.52	2,944.03
负债和所有者权益（或股东权益）	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动负债：			
应付票据	5,144.19	-	-
应付账款	2,470.11	819.87	1,084.83
预收款项	84.47	204.91	303.04
应付职工薪酬	7.65	7.61	22.81
应交税费	103.77	53.64	25.59
应付股利	800.00	800.00	-
其他应付款	60.60	33.67	48.22
流动负债合计	8,670.80	1,919.70	1,484.49
负债合计	8,670.80	1,919.70	1,484.49
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	500.00	500.00	500.00
资本公积	-	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	260.00	260.00	260.00
未分配利润	88.66	69.82	699.54
所有者权益（或股东权益）合计	848.66	829.82	1,459.54
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9,519.46	2,749.52	2,944.03

2、利润表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、营业收入	3,700.01	5,352.15	4,671.68
减：营业成本	3,404.66	4,721.95	4,132.93
营业税金及附加	-	-	0.41
销售费用	127.47	227.14	182.53
管理费用	35.23	117.05	78.84
财务费用	3.20	89.86	163.03
资产减值损失	111.67	30.98	-23.28
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	0.25	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-

二、营业利润（亏损以“-”号填列）	17.78	165.42	137.23
加：营业外收入	7.91	63.48	1.44
减：营业外支出	-	0.10	0.00
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	25.69	228.80	138.67
减：所得税费用	6.86	58.51	46.57
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	18.83	170.29	92.10

3、现金流量表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	3,290.24	4,551.10	5,261.77
收到的税费返还	49.84	233.82	374.30
收到其他与经营活动有关的现金	5,811.71	1,543.96	181.05
经营活动现金流入小计	9,151.79	6,328.88	5,817.12
购买商品、接受劳务支付的现金	1,173.24	5,806.14	4,731.88
支付给职工以及为职工支付的现金	124.26	186.99	99.08
支付的各项税费	0.77	49.16	9.49
支付其他与经营活动有关的现金	5,436.89	172.58	890.86
经营活动现金流出小计	6,735.17	6,214.88	5,731.32
经营活动产生的现金流量净额	2,416.62	114.00	85.80
二、投资活动产生的现金流量：			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	3.57	5.94
投资活动现金流出小计	-	3.57	5.94
投资活动产生的现金流量净额	-	-3.57	-5.94
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.47	-96.48	-
五、现金及现金等价物净增加额	2,416.15	13.96	79.86
加：期初现金及现金等价物余额	96.18	82.22	2.36
六、期末现金及现金等价物余额	2,512.33	96.18	82.22

（五）标的资产备考合并财务报表

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第 1164 号标准无保留审计报告，标的资产最近两年一期的简要备考合并财务数据如下：

1、备考合并财务报表的编制基础和基本假设

根据公司第四届董事会第二十次会议审议通过《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组(关联交易)预案》和《南京红太阳股份有限公司与南京第一农药集团有限公司签署<发行股份购买资产框架协议>的议案》，公司拟向南一农集团定向增发不超过 30,000 万股人民币普通股，南一农集团以所持南京红太阳生物化学有限责任公司 100%的股权、安徽国星生物化学有限公司 100%的股权、南京红太阳国际贸易有限公司 100%的股权和南一农集团全部农药类经营性资产认购本次定向增发的股份。因南一农集团已于 2009 年 3 月将全部农药类经营性资产以增资扩股的方式，投资到了南京红太阳生物化学有限责任公司。根据中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 53 号）和《上市公司重大资产重组申请文件》（证监会公告〔2008〕13 号）的规定，上述事项已构成重大资产重组行为，因此南一农集团需对本次拟投资进入红太阳股份的相关资产，包括南京红太阳生物化学有限责任公司、安徽国星生物化学有限公司和南京红太阳国际贸易有限公司的全部资产和负债以及南一农集团投资到南京红太阳生物化学有限责任公司的全部农药类经营性资产进行备考合并，并编制备考合并财务报表。基于适应红太阳股份收购南一农集团持有的股权及资产之目的，本备考合并财务报表的编制采用与红太阳股份相同的基准与方法。

即本报告所载 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 3 月 31 日之备考财务信息，根据南京红太阳生物化学有限责任公司、安徽国星生物化学有限公司和南京红太阳国际贸易有限公司业经审计的 2009 年 1—3 月、2008 年度和 2007 年度财务报表及其审计报告和备考审计报告，在汇总的基础上，合并抵销内部购销和内部往来，以持续经营假设为基础，同时假设上述拟投出资产在 2007 年初，南一农集团就拥有 100%的控股权，并且在报告期内未发生变化，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则，并基于本附注第五部分“备考合并财务报表采用的主要会计政策、会计估计”所列各项会计政策编制。

因南一农集团投资到南京生物化学有限责任公司的农药类经营性资产的评估基准日为 2009 年 2 月 28 日，所以本备考合并财务报表是依据上述投出资产

在 2009 年 2 月 28 日的评估值，倒推其在 2007 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日的公允价值，并充分考虑其增减变动及对各相关期间损益的影响，相应调整各相关期间的报表项目。

2、简要备考合并财务报表

(1) 备考合并资产负债表

单位：万元

资产	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动资产：			
货币资金	52,576.13	18,414.75	838.06
应收票据	14,000.00	-	-
应收账款	10,607.58	4,285.36	580.87
预付款项	8,765.46	5,395.82	5,153.09
其他应收款	25,128.39	72,199.44	58,945.68
存货	12,222.35	17,053.16	14,400.45
流动资产合计	123,299.91	117,348.54	79,918.15
非流动资产：			
长期股权投资	514.40	514.40	514.40
固定资产	59,928.77	52,439.12	29,075.71
在建工程	20,906.12	20,162.88	12,073.58
工程物资	1,050.07	1,224.19	4,074.53
无形资产	7,971.53	9,112.81	9,008.17
递延所得税资产	127.03	68.71	44.35
非流动资产合计	90,497.91	83,522.11	54,790.73
资产总计	213,797.83	200,870.65	134,708.88
负债和股东权益	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
流动负债：			
短期借款	38,940.00	25,500.00	20,500.00
应付票据	36,442.05	23,775.00	500.00
应付账款	18,594.52	18,018.36	7,270.98
预收款项	258.39	331.72	5,565.71
应付职工薪酬	108.79	161.98	99.56
应交税费	706.72	-825.15	-1,068.50
应付利息	84.14	122.44	-
应付股利	800.00	5,800.00	-
其他应付款	2,370.60	3,487.93	3,170.10
一年内到期的非流动负债	7,000.00	4,000.00	-
流动负债合计	105,305.20	80,372.28	36,037.84

非流动负债：			
长期借款	37,000.00	20,000.00	8,000.00
长期应付款	-	2,252.12	2,997.12
专项应付款	3,992.50	902.50	-
非流动负债合计	40,992.50	23,154.62	10,997.12
负债合计	146,297.70	103,526.89	47,034.96
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本	56,600.00	50,400.00	50,400.00
资本公积	-	-	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	2,531.09	2,310.94	1,120.38
未分配利润	8,222.00	44,480.61	36,061.46
归属于母公司所有者权益合计	67,353.09	97,191.55	87,581.84
少数股东权益	147.03	152.21	92.07
所有者权益（或股东权益）合计	67,500.13	97,343.76	87,673.91
负债和股东权益总计	213,797.83	200,870.65	134,708.88

标的资产主要资产负债表项目最近两年一期余额变动较大，其构成及变动原因如下：

① 货币资金

截止 2009 年 3 月 31 日，标的资产货币资金 52,576.13 万元，其主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2009/3/31
库存现金	22.19
银行存款	25,081.88
其他货币资金	27,472.05
合计	52,576.13

其他货币资金 27,472.05 万元是公司为了签发银行承兑汇票而存在银行的票据承兑保证金，为使用受到限制的资产。

货币资金 2009 年第一季度末较 2008 年 12 月 31 日增加 34,161.38 万元，主要是由于公司经营活动产生现金净流入，同时从银行净融入资金所致，其中经营活动产生现金净流入 3,514.55 万元，短期借款及长期借款（含一年内到期的

非流动负债)比上年末增加 33,440 万元。

货币资金 2008 年 12 月 31 日较 2007 年 12 月 31 日增加 17,576.69 万元,主要是由于公司经营活动产生现金净流入,同时从银行净融入资金所致,其中经营活动产生现金净流入 13,546.46 万元,短期借款及长期借款(含一年内到期的非流动负债)比上年末增加 21,000 万元。

② 应收票据

截止 2009 年 3 月 31 日,标的资产应收票据为 14,000 万元,全部为安徽生化应收南一农集团的银行承兑汇票。截至 2009 年 4 月 1 日,安徽生化将上述银行承兑汇票均已向银行申请贴现。

③ 应收账款

截止 2009 年 3 月 31 日,标的资产应收账款账面值为 10,607.58 万元,其中应收南一农集团货款余额 8,033.26 万元,占应收账款余额的 73.21%;账龄 1 年以上的应收账款余额共计 469.19 万元,占应收账款余额的 4.27%。

应收账款账面值 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日增加 6,322.21 万元,主要原因是本期销售款尚未结算。

应收账款账面值 2008 年 12 月 31 日较 2007 年 12 月 31 日增加 3,704.49 万元,主要原因是安徽生化 2008 年投入生产并销售,且年末销售款尚未结算。

④ 预付账款

截止 2009 年 3 月 31 日,标的资产预付账款账面值为 8,765.46 万元,其中预付红太阳集团货款余额 5,236.35 万元,占预付账款余额的 59.74%;账龄 1 年以上的预付账款余额共计 653.53 万元,占预付账款余额的 7.46%。

预付账款账面值 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日增加 3,369.64 万元,主要原因是预付红太阳集团货款增加。

⑤ 其他应收款

截止 2009 年 3 月 31 日,假设标的资产减资已完成后的备考其他应收款为

25,128.39 万元，其中前五名欠款单位及金额为：

单位：万元

欠款人名称	欠款金额	性质或内容
红太阳集团有限公司	15,602.66	南京生化应收往来款
马鞍山科邦生态肥有限公司	3,855.60	安徽生化应收往来款
南京第一农药集团有限公司	3,437.81	南京生化、安徽生化应收往来款
安徽当涂经济开发区管理委员会	1,000.00	安徽生化应收往来款
高淳县桤溪建筑安装工程有限公司	145.68	南京生化应收往来款
合计	24,041.75	

截至本报告书披露日，红太阳集团已经以现金清偿南京生化的其他应收款 15,500 万元；马鞍山科邦承诺在 2009 年 6 月 20 日前归还欠安徽生化的其他应收款 3,855.60 万元；南一农集团承诺在 2009 年 6 月 30 日前归还欠南京生化的其他应收款 3,255.98 万元。

⑥ 固定资产

截止 2009 年 3 月 31 日，无用于抵押的固定资产，标的资产固定资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋、建筑物	16,637.64	1,493.68	-	15,143.96
机器设备	51,208.32	7,765.67	-	43,442.66
电子设备	1,640.27	610.78	-	1,029.49
运输设备	444.17	131.50	-	312.66
合计	69,930.40	10,001.63	-	59,928.77

固定资产账面值 2008 年 12 月 31 日较 2007 年 12 月 31 日增加 23,363.41 万元，主要为安徽生化 2008 年增加固定资产 21,309.09 万元。

⑦ 在建工程

截止 2009 年 3 月 31 日，无用于抵押的在建工程，标的资产主要在建工程情况如下：

单位：万元

工程名称	账面余额	工程预算数	工程投入占预算比例
双甘磷等项目土建	2,499.01	2,650.00	94.30%
双甘磷水解、酸化、酸析	2,733.15	3,360.40	81.33%
双甘磷缩合车间	2,158.85	2,850.00	75.75%
精制双甘磷主装置	7,283.54	11,200.00	65.03%
双甘磷项目试车费用	1,512.83	0.00	
管廊	1,141.87	1,158.77	98.54%
合计	17,329.25	21,219.17	
在建工程合计	20,906.12	34,617.43	

⑧ 无形资产

截止 2009 年 3 月 31 日，标的资产无形资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
NC 财务软件	76.30	45.78	-	30.52
土地使用权	7,153.91	310.51	-	6,843.40
吡啶生产线膜法净化技术	53.76	5.38	-	48.38
吡啶反应器技术	16.00	0.00	-	16.00
榧溪土地使用权	1,042.69	9.48	-	1,033.22
合计	8,342.67	371.14	-	7,971.53

公司无形资产主要是土地使用权，其中，安徽生化土地使用权原值 1,370.09 万元，已用于徽商银行当涂支行 8,000 万元贷款押抵；南京红太阳生物化学有限责任公司土地使用权原值 5,783.82 万元，已用于中国建设银行汉中路分理支行 8,000 万元贷款抵押。

⑨ 短期借款

截止 2009 年 3 月 31 日，公司短期借款余额为 38,940 万元，具体情况如下表，公司无已到期未偿还的短期借款。

单位：万元

贷款单位	贷款金额	利率	贷款期限	担保方式	担保人物
中国农业银行高淳县支行	2,500.00	5.84%	2009/3/31-2010/3/18	抵押借款	长江涂料国有土地使用权
中国交通银行南京支行	5,000.00	4.78%	2008/12/30-2009/12/29	保证借款	南一农集团和高淳县国资公司
中国农业发展银行	6,000.00	7.20%	2008/9/28-	保证借款	高淳县国有资产经

六合县支行			2009/9/26		营(控股)有限公司
上海浦东发展银行南京分行	2,000.00	8.22%	2008/5/14-2009/5/14	保证借款	南一农集团
中国华夏银行南京分行	5,000.00	5.31%	2008/9/19-2009/9/19	保证借款	红太阳集团
南京六合区信用联社大厂信用社	3,000.00	6.37%	2009/3/27-2010/3/18	保证借款	南一农集团、红太阳集团
招商银行南京中央路支行	3,000.00	5.31%	2009/3/17-2010/3/17	保证借款	南一农集团
徽商银行当涂支行	3,000.00	6.93%	2008/10/24-2009/10/24	保证借款	红太阳集团、南一农集团
徽商银行当涂支行	1,000.00	7.47%	2008/6/20-2009/6/20	保证借款	南一农集团
徽商银行当涂支行	4,000.00	5.31%	2009/1/8-2010/1/8	保证借款	红太阳集团、南一农集团
工商银行马鞍山分行	1,000.00	5.31%	2009/1/21-2009/6/19	保理、保证贷款	应收账款保理贷款、南一农集团保证
工商银行马鞍山分行	3,000.00	5.31%	2009/1/6-2009/6/5	保理、保证贷款	应收账款保理贷款、南一农集团保证
工商银行马鞍山分行	440.00	5.31%	2009/2/6-2009/7/6	保理、保证贷款	应收账款保理贷款、南一农集团保证
合计	38,940.00				

⑩ 应付票据

截止 2009 年 3 月 31 日，公司应付票据余额为 36,442.05 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2009/3/31
银行承兑汇票	32,442.05
商业承兑汇票	4,000.00
合计	36,442.05

对关联方的银行承兑汇票情况为：a、南京生化公司开具给红太阳集团银行承兑汇票 21,000 万元；b、安徽生化开具给马鞍山科邦银行承兑汇票 5,600 万元；c、红太阳国际贸易开具给南一农集团银行承兑汇票 4,000 万元。此外，4,000 万商业承兑汇票全部为南京生化向红太阳集团开具。上述应付票据到期日区间为 2009 年 4 月 30 日到 2009 年 9 月 23 日。

应付票据 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日增加 12,667.05 万元，主要原因是 2009 年 1 季度南京生化净增加对红太阳集团开票 5,000 万元、红太阳国际贸易增加对南一农集团开票 4,000 万元以及安徽生化净增加对马鞍山开票 1,900 万元。

应付票据 2008 年 12 月 31 日较 2007 年 12 月 31 日增加 23,275 万元，主要原因是 2008 年南京生化增加对红太阳集团开票 20,000 万元、安徽生化增加对马鞍山科邦开票 3,700 万元。

⑪ 应付账款

截止 2009 年 3 月 31 日，公司应付账款余额为 18,594.52 万元，其中应付南一农集团 535.54 万元，占应付账款余额的 2.88%；账龄 1 年以上的应付账款共计 1,218.38 万元，占应付账款余额的 6.55%，主要由于尚未与对方进行结算。

应付账款 2008 年 12 月 31 日较 2007 年 12 月 31 日增加 10,747.38 万元，主要是因为安徽生化采购原料及设备等的应付账款年末尚未与供应商进行结算。

□ 预收账款

2007 年 12 月 31 日预收账款为 5,565.71 万元，主要系南京生化预收南一农集团货款 5,262.66 万元。

□ 应交税费

截止 2009 年 3 月 31 日，公司应交税费的余额为 706.72 万元，具体情况如下表：

单位：万元

项目	金额
增值税	-1,625.50
企业所得税	2,285.18
土地使用税	12.85
代扣代缴个人所得税	30.58
其他	3.61
合计	706.72

其中增值税主要系南一农集团对南京生化进行增资时投入存货的增值税进

项税额，根据利安达验字[2009]第 A1012 号验资报告，该投入存货 2009 年 3 月 31 日的增值税进项税额为 1,766.82 万元。

□ 应付股利

截止 2009 年 3 月 31 日，公司应付股利余额为 800 万元，系红太阳国际贸易应向股东南一农集团支付的股利。

应付股利 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日减少 5,000 万元，主要系安徽生化支付股东南一农集团股利 5000 万元。

□ 长期借款

截止 2009 年 3 月 31 日，公司长期借款余额为 37,000 万元，一年内到期的长期借款为 7000 万元，具体情况如下表，公司无已到期未偿还的长期借款。

单位：万元

贷款单位	贷款金额	利率	贷款期限	担保方式	担保方
徽商银行当涂支行[注]	8,000.00	5.406%	2007/4/13-2010/4/13	保证借款	红太阳集团
徽商银行当涂支行[注]	8,000.00	5.406%	2008/3/27-2011/3/27	保证、抵押借款	南一农集团、安徽生化土地使用权
农合行当涂支行	20,000.00	5.400%	2009/3/27-2011/3/26	保证借款	红太阳集团
中国建设银行汉中路分理支行	8,000.00	7.74%	2008/08/27-2013/07/26	抵押借款	南京生化土地使用权
合计	44,000.00				

其中，徽商银行当涂支行的长期借款中，由红太阳集团担保的项目贷款有 3000 万于 2009 年 4 月 12 日到期；由南一农集团担保的项目贷款中 3000 万于 2010 年 3 月 31 日到期，另 1000 万于 2009 年 3 月 31 日到期，4 月 1 日还款。

□ 长期应付款

长期应付款 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日减少 2,252.12 万元，主要系安徽生化应付南一农集团的吡啉工程技术设计费，截止 2009 年 3 月末已结清。

□ 专项应付款

长期应付款 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日增加 3,090 万元，主要系南京生化获得吡啶成果科技转化专项资金 150 万元以及草甘膦项目国债专项资金 2,940 万元。

2008 年 12 月 31 日专项应付款 902.5 万元系南京生化获得吡啶成果科技转化专项资金。

□ 实收资本

实收资本 2009 年 3 月 31 日较 2008 年 12 月 31 日增加 6,200 万元，系南一农集团对安徽生化现金增资 6,200 万元，截止 2009 年 3 月 31 日已办好相关工商变更登记。

□ 未分配利润

对于南一农集团在 2009 年 3 月投资到南京生化的相关农药类经营性资产，视同在 2007 年年初就已经投入，其在 2007 年度、2008 年度形成的损益，全部计入未分配利润科目，并视同在 2009 年 1—3 月份转增实收资本 38,852.35 万元。此外，安徽生化 2009 年一季度向股东南一农集团分配股利 1200 万元。故未分配利润 2009 年 3 月 31 日末较 2008 年末减少 36,258.61 万元。

(2) 备考合并利润表

单位：万元

项目	2009 年 1-3 月	2008 年	2007 年
一、营业收入	27,901.16	101,801.59	84,346.82
减：营业成本	19,577.61	70,472.68	62,609.53
营业税金及附加	41.49	312.11	131.65
销售费用	374.35	1,682.00	1,512.00
管理费用	1,464.27	5,803.04	3,505.08
财务费用	1,217.83	3,176.70	1,220.78
资产减值损失	233.26	97.47	-78.33
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	0.25	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,992.36	20,257.84	15,446.11
加：营业外收入	414.41	611.28	87.24
减：营业外支出	52.62	277.43	30.28
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,354.15	20,591.69	15,503.08

减：所得税费用	1,345.43	5,025.95	5,173.57
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	4,008.72	15,565.73	10,329.51
归属于母公司所有者的净利润	4,013.90	15,409.70	10,337.44
少数股东损益	-5.18	156.03	-7.93
五、每股收益：	-	-	-
（一）基本每股收益（元）	0.18	0.69	0.46
（二）稀释每股收益（元）	0.18	0.69	0.46

标的资产主要利润表项目 2009 年 1-3 月、2008 年度以及 2007 年度变动情况及原因如下：

① 营业收入及营业成本情况

标底资产最近两年一期按产品分类的营业收入及营业成本具体情况为：

单位：万元

产品或类别	2009 年 1-3 月		2008 年		2007 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
百草枯	15,864.43	10,083.57	51,073.41	33,509.84	52,613.79	37,832.56
吡啶	2,769.56	2,564.06	9,503.89	6,689.27	2,518.74	1,709.40
3-甲基吡啶	3,381.56	1,686.63	16,047.30	8,865.43	7,643.41	2,735.34
敌草快类	176.08	163.16	3,505.91	2,711.56	4,104.90	3,475.05
草甘膦类	142.11	253.70	277.46	372.03	1,348.12	1,686.02
三氯吡啶醇钠	1,811.97	1,359.40	13,009.77	10,805.53	7,746.05	7,532.02
出口产品收入	3,700.01	3,404.66	5,298.81	4,654.24	4,516.17	4,003.90
其他	55.46	62.43	3,085.03	2,864.77	3,855.66	3,635.22
合计	27,901.16	19,577.61	101,801.59	70,472.68	84,346.82	62,609.53

② 销售费用、管理费用、财务费用

单位：万元

	2009 年 1-3 月	2008 年	2007 年
销售费用			
运输费	246.79	1,323.25	1,286.88
工资	96.15	166.21	80.68
保险费	3.25	66.96	49.54
宣传费	-	37.49	1.06
招待费	6.62	27.98	21.84
汽车费	0.11	14.25	12.61
福利费	0.08	0.11	11.29

差旅费	2.74	10.36	8.34
包装费	-	10.90	-
其他	18.60	24.48	39.75
合计	374.35	1,682.00	1,512.00
管理费用			
长期待摊费用	-	883.35	802.64
工资	263.73	680.36	299.76
无形资产摊销	94.68	368.62	344.36
咨询费(含顾问费)	54.37	346.07	633.86
土地使用税	73.91	327.34	69.59
租赁费	174.51	317.48	7.23
福利费	76.09	294.12	-33.26
业务招待费	65.18	269.41	172.96
劳动保险费	91.88	264.22	96.20
办公费	56.56	205.13	63.30
汽车费	43.45	173.71	78.94
研究与开发费	78.47	169.76	-
修理费	45.52	158.43	99.94
折旧费	53.46	148.39	61.98
排污费	35.71	138.59	231.44
技术转让费	-	-	122.22
其他	453.91	1,058.05	256.75
合计	1,464.27	5,803.04	3,505.08
财务费用			
其中：利息支出	975.19	2,010.89	968.71
汇兑损失	-0.47	96.48	157.65
手续费	143.85	161.59	100.17
利息收入	143.29	127.64	5.74
其他(票据贴现)	242.56	1,035.37	-
合计	1,217.83	3,176.70	1,220.78

销售费用2008年较2007年增长11.24%，主要是因为销售收入的增长引起工资、宣传费和运输费的增长；2009年1-3月占2008年的22.26%，主要是因为运输费的减少。

管理费用2008年较2007年增长65.56%，主要是因为工资、福利费、租赁费和土地使用税的增长，工资、福利费增加由于新《劳动合同法》实施、物价上涨和效益较好有所增长；租赁费为安徽生化租赁马鞍山科邦的办公楼等；土地使用税主要是安徽生化土地使用权面积较大；长期待摊费用主要是安徽生化开办费的摊销。

2009年1-3月管理费用中虽不含长期待摊费用，但仍占2008年的25.23%，主要是因为租赁费、研究与开发费、工资、折旧费分别占2008年相应项目比例较高。

财务费用2008年较2007年增长160.22%，主要由于银行借款和票据贴现金额增加较大、贷款利息率较高，利息支出与票据贴现支出增加较多；2009年1-3月财务费用占2008年的38.34%，主要由于大额银行借款的利息支出占2008年利息支出的48.5%。

③ 资产减值损失

标的资产自2007年度至2009年1-3月资产减值损失分别为-783,276.56万元、974,674.76万元和2,332,559.16万元，均为坏账损失，主要是因为最近两年一期末应收账款余额增幅较大，2008年末较2007年末增长了637.75%，2009年3月末较2008年末增长了147.53%；此外其他应收款也计提了一定金额的减值。

④ 营业外收支

标的资产自2007年至2009年1-3月内营业外收支净额分别为361.79万元、333.85万元和56.96万元，占公司当期利润总额比例较小，其中2008年度及2009年1季度营业外收入主要为政府补助，2008年度营业外支出主要为固定资产报废盘亏损失。

⑤ 所得税费用

所得税随标的资产盈利状况变化而变化。2007年度所得税费用为5,173.57万元，占当期利润总额的33.37%。自2008年起执行新企业所得税法，按25%的税率缴纳企业所得税。2008年度所得税费用为5,025.95万元，占当期利润总额的24.41%；2009年1-3月所得税费用为1,345.43万元，占当期利润总额的25.13%。

(3) 备考合并现金流量表

单位：万元

项目	2009年1-3月	2008年	2007年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	21,340.20	95,599.16	77,264.13
收到的税费返还	49.84	1,760.56	374.30
收到其他与经营活动有关的现金	26,680.77	6,776.05	16,933.53
经营活动现金流入小计	48,070.81	104,135.77	94,571.96
购买商品、接受劳务支付的现金	6,386.48	54,803.46	48,817.89
支付给职工以及为职工支付的现金	1,141.37	4,965.53	2,738.34
支付的各项税费	1,832.16	9,757.95	1,690.23
支付其他与经营活动有关的现金	35,196.25	21,062.36	68,416.42
经营活动现金流出小计	44,556.26	90,589.31	121,662.88
经营活动产生的现金流量净额	3,514.55	13,546.46	-27,090.91
二、投资活动产生的现金流量：			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,962.58	30,536.14	20,857.41
投资活动现金流出小计	8,962.58	30,536.14	20,857.41
投资活动产生的现金流量净额	-8,962.58	-30,536.14	-20,857.41
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	6,200.00	16,000.00	31,900.00
取得借款收到的现金	41,300.00	43,500.00	28,500.00
筹资活动现金流入小计	47,500.00	59,500.00	60,400.00
偿还债务支付的现金	7,860.00	38,500.00	10,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,922.18	3,142.15	1,618.19
筹资活动现金流出小计	14,782.18	41,642.15	11,618.19
筹资活动产生的现金流量净额	32,717.82	17,857.85	48,781.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.47	-96.48	-
五、现金及现金等价物净增加额	27,269.33	771.69	833.49
加：期初现金及现金等价物余额	1,609.75	838.06	4.57
六、期末现金及现金等价物余额	28,879.08	1,609.75	838.06

二、上市公司最近一年及一期的简要备考财务报表

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2009]第 1165 号标准无保留审计报告，上市公司最近一年一期的简要备考合并财务数据如下：

（一）备考合并财务报表的编制基础和基本假设

本备考合并财务报表系以本公司和标的资产业经审计的 2008 年度、2009 年 1-3 月财务报表为基础，在汇总的基础上，合并抵销内部购销和内部往来编制

而成。

假设一年一期内，本公司已持有标的资产 100%股权，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则，并基于本附注第五部分“备考财务报表采用的主要会计政策、会计估计”所列各项会计政策编制。

根据北京天健兴业资产评估有限公司已对标的资产在 2009 年 3 月 31 日的评估值，对标的资产在 2008 年 12 月 31 日各项资产的公允价值进行了倒推计算，并充分考虑其增减变动及对各相关期间损益的影响，相应调整各相关期间的报表项目。

（二）简要备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

单位：万元

资产	2009/3/31	2008/12/31
流动资产：		
货币资金	142,678.68	88,925.04
交易性金融资产	346.09	305.79
应收票据	14,239.28	220.89
应收账款	22,107.99	19,046.70
预付款项	68,479.61	65,050.41
其他应收款	29,154.28	74,965.93
存货	116,401.69	73,231.38
其他流动资产	2,706.14	2,697.27
流动资产合计	394,674.39	324,443.40
非流动资产：		
长期股权投资	6,299.36	6,231.18
投资性房地产	106.05	107.19
固定资产	124,800.27	118,713.01
在建工程	37,009.11	35,288.79
工程物资	1,082.27	1,225.18
无形资产	35,151.26	34,508.48
商誉	135,336.27	135,336.27
长期待摊费用	293.67	302.82
递延所得税资产	2,041.81	1,544.79

非流动资产合计	342,120.07	333,257.71
资产总计	738,233.82	657,701.11
负债和所有者权益（或股东权益）	2009/3/31	2008/12/31
流动负债：		
短期借款	208,906.00	161,550.00
应付票据	104,939.83	88,982.05
应付账款	56,272.66	34,011.03
预收款项	10,318.91	5,346.03
应付职工薪酬	694.48	724.41
应交税费	-2,453.39	-3,704.08
应付利息	254.74	283.04
应付股利	1,999.12	6,999.12
其他应付款	6,574.23	6,267.74
一年内到期的非流动负债	7,000.00	4,000.00
流动负债合计	394,506.59	304,459.34
非流动负债：		
长期借款	44,911.00	26,014.64
长期应付款	1,001.44	3,194.52
专项应付款	4,946.44	1,869.06
递延所得税负债	2,841.31	2,152.30
其他非流动负债	5,745.08	5,760.09
非流动负债合计	59,445.27	38,990.62
负债合计	453,951.86	343,449.96
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	50,480.06	50,480.06
资本公积	200,347.56	229,388.35
减：库存股	-	-
盈余公积	8,642.13	8,411.96
未分配利润	11,103.18	11,221.39
归属于母公司所有者权益合计	270,572.94	299,501.76
少数股东权益	13,709.02	14,749.39
所有者权益合计	284,281.95	314,251.15
负债和所有者权益总计	738,233.82	657,701.11

（1）南京红太阳生物化学有限责任公司商誉确认过程如下：

截止 2009 年 3 月 31 日南生化合并成本以公司发行的权益性证券的公允价值确定，即 $105,602,295 \text{ 股} \times 9.28 \text{ 元/股} = 979,989,300.00 \text{ 元}$ 。南生化可辨认净资产公允价值为 $454,677,752.92 \text{ 元}$ （评估价值）。根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的规定，取得的各项可辨认资产、负债按照公允价值计量，账面价

值大于计税基础形成的应纳税暂时性差异，应确认相应的递延所得税负债，南生化确认递延所得资产 5,876,091.21 元，确认递延所得税负债 5,923,702.21 元，扣除所得税影响后南生化净资产为 454,630,141.92 元。本公司以 979,989,300.00 元作为支付对价取得了南生化 100% 股权，差额 525,359,158.08 元确认为商誉。

(2) 安徽国星生物化学有限公司商誉确认过程如下：

截止 2009 年 3 月 31 日安徽生化合并成本以公司发行的权益性证券的公允价值确定，即 117,845,991 股 × 9.28 元/股 = 1,093,610,800.00 元。安徽生化可辨认净资产公允价值为 292,800,527.16 元（评估价值经合并抵销后金额）。根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的规定，取得的各项可辨认资产、负债按照公允价值计量，账面价值大于计税基础形成的应纳税暂时性差异，应确认相应的递延所得税负债，安徽生化确认递延所得资产 2,291,448.01 元，确认递延所得税负债 22,379,033.09 元，对少数股东权益影响 -58,245.14 元，扣除上述影响后安徽生化净资产为 272,771,187.22 元。本公司以 1,093,610,800.00 元作为支付对价取得了安徽生化 100% 股权，差额 820,839,612.78 元确认为商誉。

2、备考合并利润表

单位：万元

项 目	2009 年 1-3 月	2008 年
一、营业收入	96,177.91	433,409.46
减：营业成本	82,887.01	374,466.92
营业税金及附加	41.76	363.10
销售费用	1,376.68	7,445.06
管理费用	3,841.38	14,035.45
财务费用	3,503.10	15,358.20
资产减值损失	-474.45	1,084.11
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	40.31	-90.69
投资收益（损失以“-”号填列）	-66.09	-237.83
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-75.83	-301.77
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,976.63	20,328.10
加：营业外收入	441.58	6,573.34
减：营业外支出	79.67	789.26
其中：非流动资产处置损失	-	21.14

三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,338.55	26,112.18
减：所得税费用	1,851.40	6,606.36
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,487.14	19,505.82
归属于母公司所有者的净利润	4,304.68	16,641.80
少数股东损益	-817.54	2,864.02
五、每股收益：		
（一）基本每股收益（元）	0.08	0.33
（二）稀释每股收益（元）	0.08	0.33

三、标的资产盈利预测

根据经利安达会计师事务所有限公司审核的利安达专字[2009]第 1230 号盈利预测审核报告，标的资产 2009 年度的盈利预测报表如下：

（一）盈利预测编制基础

根据南一农集团与红太阳股份签订的《发行股份购买资产框架协议》，红太阳股份拟向南一农集团定向增发不超过 30,000 万股人民币普通股，南一农集团以所持南京红太阳生物化学有限责任公司 100%的股权、安徽国星生物化学有限公司 100%的股权、南京红太阳国际贸易有限公司 100%的股权和南一农集团本部全部农药类经营性资产认购本次定向增发的股份。南一农集团已于 2009 年 3 月将全部农药类经营性资产以增资扩股的方式，投资到了南京红太阳生物化学有限责任公司。本盈利预测编制公司范围为：南京红太阳生物化学有限责任公司，安徽国星生物化学有限公司，南京红太阳国际贸易有限公司。

本盈利预测 2008 年度已审实现数是以南一农集团拟投出资产业经中国注册会计师审定的 2008 年度、2009 年 1-3 月财务报表经合并抵销后填列，4-12 月预计可实现金额是将可能发生的内部交易抵销后填列。

本备考盈利预测报告根据标的资产预测期间生产经营计划、营销计划、投资计划等为依据，在充分考虑以下列各项基本假设的前提下，采取稳健的原则，根据发生的经济业务在收入与成本费用配比一致的基础上按权责发生制原则编制的。编制本备考盈利预测报告遵循了《企业会计准则》的规定。

编制该盈利预测所依据的会计政策在各重要方面均与南一农集团实际采用的相关会计政策一致，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度

的规定和要求。

（二）编制盈利预测的各种假设

根据本公司所处地区和时期的社会政治、经济形势及预测期间的内外部经济环境和经营条件，以及本公司所处行业的特征，作以下方面的基本假设：

1、所遵循的国家及地方现行法律、法规、财经政策及公司所在地的社会政治和经济政策无重大变动；

2、各项经营业务所涉及的国家或地区目前的政治、经济、法律无重大改变；

3、现行信贷利率和外汇汇率将在正常范围内波动；

4、国家或地方的纳税基准和税率无重大改变；

5、主要原材料和能源供应能够满足公司生产经营需要，主要原材料价格和产品售价无重大改变；

6、计划经营项目和投资项目能按期实现或完成；制定的生产、销售计划能如期实现，无重大变化；

7、主要营运支出于发生当月支付，所能发生的成本和费用的重大变动均在管理层可以控制的范围之内；

8、应收及应付关联公司收入及费用的计算基准，与相关协议所载的计算基准一致；

9、可继续使用目前已获得的银行信用额度（包括抵押及保证），所需资金能持续获得相关银行支持，包括到期银行借款的延期及必要的借款额度；

10、预测期间，生产经营不会因劳资争议或其他不能控制的原因而蒙受不利影响。

11、盈利预测期间不会受重大或有负债的影响而导致营业成本的增长；

12、高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

13、在盈利预测期间将不会发生重大的通货膨胀；

14、在盈利预测期间公司资产的公允价值无较大变动；

15、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成重大不利影响。

(三) 标的资产盈利预测表

单位：万元

项目	2008年已 审实现数	2009年预测数		
		1-3月已 审实现数	4-12月 预测数	合计
一、营业收入	101,801.59	27,901.16	91,480.73	119,381.89
减：营业成本	70,472.68	19,577.61	59,120.20	78,697.80
营业税金及附加	312.11	41.49	520.28	561.78
销售费用	1,682.00	374.35	616.13	990.48
管理费用	5,803.04	1,464.27	4,631.04	6,095.31
财务费用	3,176.70	1,217.83	3,390.75	4,608.59
资产减值损失	97.47	233.26	370.41	603.66
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）	0.25	0.00	0.00	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润（亏损总额以“-”号填列）	20,257.84	4,992.36	22,831.92	27,824.28
加：营业外收入	611.28	414.41	0.00	414.41
减：营业外支出	277.43	52.62	0.00	52.62
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	20,591.69	5,354.15	22,831.92	28,186.07
减：所得税费用	5,025.95	1,345.43	5,707.98	7,053.41
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	15,565.73	4,008.72	17,123.94	21,132.66
归属于母公司所有者的净利润	15,409.70	4,013.90	17,123.94	21,137.84
少数股东损益	156.03	-5.18	0.00	-5.18
五、每股收益				
（一）基本每股收益（元）	0.69	0.18	0.76	0.94
（二）稀释每股收益（元）	0.69	0.18	0.76	0.94

注：每股收益=归属于母公司所有者的净利润/本次交易拟新发行的股份数

四、上市公司备考合并盈利预测

根据经利安达会计师事务所有限公司审核的利安达专字[2009]第 1231 号盈利预测审核报告，上市公司 2009 年度的备考盈利预测报表如下：

（一）盈利预测编制基础

根据本公司与南一农集团签订的《发行股份购买资产框架协议》，本公司拟定向增发不超过 30,000 万股人民币普通股，南一农集团以所持南京红太阳生物化学有限责任公司 100%的股权、安徽国星生物化学有限公司 100%的股权、南京红太阳国际贸易有限公司 100%的股权和南一农集团本部全部农药类经营性资产认购本次定向增发的股份。南一农集团已于 2009 年 3 月将全部农药类经营性资产以增资扩股的方式，投资到了南京红太阳生物化学有限责任公司。本备考盈利预测编制范围为：本公司及下属全部子公司，南一农集团拟投入的上述公司。

本盈利预测 2008 年度已审实现数是以本公司拟投出资产业经中国注册会计师审定的 2008 年度、2009 年 1-3 月财务报表经合并抵销后填列，4-12 月预计可实现金额是将可能发生的内部交易抵销后填列。

本备考盈利预测报告根据公司预测期间生产经营计划、营销计划、投资计划等为依据，在充分考虑以下列各项基本假设的前提下，采取稳健的原则，根据发生的经济业务在收入与成本费用配比一致的基础上按权责发生制原则编制的。编制本备考盈利预测报告遵循了《企业会计准则》的规定。

编制该盈利预测所依据的会计政策在各重要方面均与本公司实际采用的相关会计政策一致，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度的规定和要求。

（二）编制盈利预测的各种假设

1、基本假设

根据本公司所处地区和时期的社会政治、经济形势及预测期间的内外部环境条件和经营条件，以及本公司所处行业的特征，作以下方面的基本假设：

（1）本公司所遵循的国家及地方现行法律、法规、财经政策及公司所在地的社会政治和经济政策无重大变动；

（2）本公司各项经营业务所涉及的国家或地区目前的政治、经济、法律无重大改变；

- (3) 现行信贷利率和外汇汇率将在正常范围内波动；
- (4) 国家或地方的纳税基准和税率无重大改变；
- (5) 本公司主要原材料和能源供应能够满足公司生产经营需要，主要原材料价格和产品售价无重大改变；
- (6) 本公司计划经营项目和投资项目能按期实现或完成；制定的生产、销售计划能如期实现，无重大变化；
- (7) 本公司主要营运支出于发生当月支付，所能发生的成本和费用的重大变动均在管理层可以控制的范围之内；
- (8) 应收及应付关联公司收入及费用的计算基准，与相关协议所载的计算基准一致；
- (9) 本公司可继续使用目前已获得的银行信用额度（包括抵押及保证），所需资金能持续获得相关银行支持，包括到期银行借款的延期及必要的借款额度；
- (10) 预测期间，生产经营不会因劳资争议或其他不能控制的原因而蒙受不利影响。
- (11) 本公司盈利预测期间不会受重大或有负债的影响而导致营业成本的增长；
- (12) 本公司高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；
- (13) 在盈利预测期间将不会发生重大的通货膨胀；
- (14) 在盈利预测期间公司资产的公允价值无较大变动；
- (15) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成重大不利影响。

2、特定假设

本备考盈利预测报告是假设其相关资产重组能够成功完成基础上编制的。

(三) 上市公司备考合并盈利预测表

单位：万元

项目	2008 年已	2009 年预测数
----	---------	-----------

	审实现数	1-3 月已审实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	433,409.46	96177.91	365,939.58	462,117.49
减:营业成本	374,466.92	82887.01	310,481.95	393,368.96
营业税金及附加	363.10	41.76	545.28	587.04
销售费用	7,445.06	1376.68	6,675.72	8,052.40
管理费用	14,035.45	3841.38	11,698.54	15,539.92
财务费用	15,358.20	3503.11	10,992.58	14,495.69
资产减值损失	1,084.11	-474.45	1,040.27	565.82
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-90.69	40.3	9.91	50.21
投资收益(损失以“-”号填列)	-237.83	-66.09	-219.68	-285.77
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-301.77	-75.83	-237.68	-313.51
二、营业利润(亏损总额以“-”号填列)	20,328.10	4976.63	24,295.47	29,272.10
加: 营业外收入	6,573.34	441.58	2,161.50	2,603.08
减: 营业外支出	789.26	79.67	224.06	303.73
其中: 非流动资产处置损失	21.14	0	-	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	26,112.18	5338.54	26,232.91	31,571.45
减: 所得税费用	6,606.36	1851.4	6,229.75	8,081.15
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	19,505.82	3487.14	20,003.16	23,490.30
归属于母公司所有者的净利润	16,641.80	4304.68	17,987.88	22,292.56
少数股东损益	2,864.02	-817.54	2,015.28	1,197.74
五、每股收益				
(一) 基本每股收益(元)	0.33	0.08	0.36	0.44
(二) 稀释每股收益(元)	0.33	0.08	0.36	0.44

第十三章 同业竞争及关联交易

一、同业竞争

(一) 本公司与控股股东、实际控制人同业竞争情况

本次交易前，红太阳集团持有本公司 28.51% 的股份，为公司的控股股东，高淳县国资公司持有红太阳集团 51% 的股份，为公司的实际控制人。本次交易后，南一农集团预计将直接持有公司约 44.49% 的股份，通过红太阳集团间接持有公司 7.76% 的股份，公司的控股股东将变更为南一农集团，实际控制人将变更为杨寿海。

本公司的经营范围为：农药（凭许可证经营）、三药中间体及精细化工产品的生产、销售、技术咨询和服务；化肥经营；投资管理及咨询；农药产品包装物的生产、销售（凭危险化学品包装物、容器生产企业定点证书核定的范围经营）。本公司收入主要来源于化肥销售、第三代仿生性拟除虫菊酯类和第四代杂环化合物类杀虫剂的生产与销售。

本次交易前公司控股股东红太阳集团、实际控制人高淳县国资公司及其控制的企业主要业务情况如下表：

序号	关联方名称	目前主营业务	主要产品或服务
1	高淳县国资公司	对所授权经营的国有资产运作	国有资产运作
2	红太阳集团	投资、进出口业务	投资、进出口
3	江苏海邦医药有限责任公司	医药销售	医药销售
4	江苏海邦连锁药店有限公司	医药销售	医药销售
5	江苏中昊电子商务连锁有限公司	销售	销售
6	江苏长江涂料有限公司	涂料生产	各种油漆
7	南京红太阳生物药业有限公司	保健食品的生产、销售	龙舒泰精制地龙胶囊
8	南京红太阳生物医药工程技术中心有限公司	药品、保健品、医药中间体研究开发	药品、保健品、医药中间体研究开发
9	北京海邦广告有限公司	设计制作代理发布广告	设计制作代理发布广告

本次交易后公司控股东南一农集团、实际控制人杨寿海及其控制的企业主要业务情况如下表：

序号	关联方名称	目前主营业务	主要产品或服务
1	江苏国星投资有限公司	投资	投资
2	南京第一农药集团有限公司 [注]	投资、农药生产	投资、百草枯、敌草快、三氯吡啶醇钠
3	江苏中邦制药有限公司	原料药、胶囊剂、片剂、颗粒剂、干混悬剂、医药中间体生产、销售	替米沙坦原料药及相关医药中间体
4	澳大利亚海力国际企业有限公司	进出口业务	进出口
5	南京红太阳种业有限公司	种子生产销售	种子
6	江苏中金鼎信投资担保有限责任公司	信用担保；企业重组、转让、收购、兼并、托管咨询；资产受托管理；高新技术产业、生物工程项目的投资咨询、策划；信用信息咨询；自有房屋及设备租赁	信用担保；企业重组、转让、收购、兼并、托管咨询；资产受托管理；高新技术产业、生物工程项目的投资咨询、策划；信用信息咨询；自有房屋及设备租赁
7	南京亿邦广告文化传播有限公司	广告发布等	广告发布
8	南京绿邦生态科技有限公司	生态肥的生产及销售	生态肥
9	江苏科邦生态肥有限公司	生产销售生态肥、生物肥、复合肥、有机-无机复混肥等肥料，进出口业务（不含分销）	生态肥、生物肥、复合肥、有机-无机复混肥
10	马鞍山科邦生态肥有限公司	生产、销售生态肥、复合肥，精细化工产品的分装、销售、技术咨询	生态肥、复合肥
11	南京华歌投资有限公司	拟注销	
12	重庆华歌实业有限公司	投资	
13	重庆华歌生物化学有限公司	筹建期	

注：2009年3月30日，南一农集团将其所持农药经营性资产（主要生产三氯吡啶醇钠、百草枯、敌草快）通过增资方式注入到南京生化，由于南京生化尚未办妥相关农药生产的政府许可，目前百草枯、敌草快业务装置租赁给南一农集团，自资产租赁期满或本次交易交割日起，南一农集团将不再从事农药及农药中间体生产，而成为投资性公司。

南一农集团实际控制人杨寿海实际控制的重庆华歌生化拟投资建设年产 20 万吨双甘磷项目，而安徽生化建成年产 2 万吨双甘磷项目，目前处于试生产状态，两公司将构成同业竞争。由于重庆项目尚处在筹建阶段，预期效益不确定性较大，为保护上市公司投资者利益，故不将该资产纳入本次重组方案。

（二）避免同业竞争的措施

1、业务整合措施

重庆华歌生化与安徽生化之间存在同业竞争，鉴于重庆项目尚处在筹建阶段，南一农集团承诺项目建成后以资产注入等方式注入上市公司，以解决该问题。

通过本次交易，南一农集团将其所有农药类相关资产全部注入上市公司，彻底解决上市公司与红太阳集团及南一农集团潜在的同业竞争问题，使上市公司拥有吡啶类农药的完整产业链，上市公司成为主要生产第三代仿生性拟除虫菊酯类杀虫剂、第四代杂环化合物类杀虫剂以及吡啶类除草剂的农药龙头企业，主营业务更加突出，盈利能力大幅增强。

2、控股东南一农集团及实际控制人杨寿海关于避免同业竞争的书面承诺

为了避免损害公司及其他股东利益，本次交易后的控股东南一农集团出具了《承诺函》，承诺：（1）将不会直接从事与上市公司目前或未来所从事的相同或相似的业务；（2）将避免其其他全资子公司、控股子公司或拥有实际控制权的其他公司从事与南京红太阳股份有限公司目前或未来所从业的相同或相似的业务。

为避免本次重组后出现同业竞争，实际控制人杨寿海也出具了《承诺函》，承诺：（1）重庆华歌生物化学有限公司双甘膦项目建成后，将以资产注入等方式注入南京红太阳股份有限公司；（2）除上述重庆华歌生物化学有限公司外，本次重组后杨寿海先生及其控制的企业将不再经营与本次拟注入资产和南京红太阳股份有限公司现有业务相竞争的业务。

二、关联交易

（一）本次交易前关联方及关联交易情况

1、本次交易前的关联方

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，本次交易前公司的主要关

关联方包括：

(1) 存在关联交易的关联方及关联关系

序号	名称	与本公司的关系
1	红太阳集团	控股股东
2	南一农集团	控股股东的第二大股东
3	南京生化	南一农集团的子公司
4	安徽生化	南一农集团的子公司
5	红太阳国际贸易	南一农集团的子公司
6	南京高农农资有限公司	南一农集团的前子公司，现已转让
7	南京顶新种业有限责任公司	南京红太阳种业有限公司的子公司
8	江苏科邦生态肥有限公司	南一农集团控股公司、公司参股公司

(2) 不存在关联交易的关联方及关联关系

序号	名称	与本公司的关系
1	高淳县国资公司	实际控制人
2	江苏海邦医药有限责任公司	同一控股股东
3	江苏海邦连锁药店有限公司	同一控股股东
4	江苏中昊电子商务连锁有限公司	同一控股股东
5	江苏长江涂料有限公司	同一控股股东
6	南京红太阳生物药业有限公司	同一控股股东
7	南京红太阳生物医药工程技术中心有限公司	同一控股股东
8	北京海邦广告有限公司	同一控股股东

(3) 本公司控股、参股公司

序号	名称	与本公司的关系
1	马鞍山红太阳生物化学有限公司	控股子公司
2	南京红太阳农资连锁集团有限公司	控股子公司
3	江苏振邦农作物科技有限公司[注]	农资连锁控股子公司，南一农集团参股公司
4	南京振邦投资发展有限公司	振邦农作物控股子公司
5	江苏苏农农资连锁股份有限公司	振邦农作物控股子公司
6	江苏劲力化肥有限责任公司	苏农连锁控股子公司
7	内蒙银河磷化工有限公司	苏农连锁控股子公司
8	南京苏农农资连锁超市有限公司	苏农连锁控股子公司
9	盱眙苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
10	江苏连云港苏农农资连锁有限责任公司	苏农连锁控股子公司

11	泗洪苏农农资连锁有限责任公司	苏农连锁控股子公司
12	沭阳苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
13	滨海苏农农资连锁有限责任公司	苏农连锁控股子公司
14	泗阳苏农农资连锁有限责任公司	苏农连锁控股子公司
15	灌云苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
16	淮安苏农农资连锁有限责任公司	苏农连锁控股子公司
17	无锡中江农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
18	宿迁苏农农资连锁有限责任公司	苏农连锁控股子公司
19	金湖县苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
20	吴江苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
21	南通苏农丰源农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
22	兴化苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
23	高淳县苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
24	南京六合苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
25	江苏苏农测土配方肥料有限公司	苏农连锁控股子公司
26	盐城苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
27	赣榆县苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
28	安徽苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
29	涟水苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
30	姜堰苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
31	淮安苏源农资有限公司	苏农连锁控股子公司
32	响水苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
33	广西南宁苏农农资有限公司	苏农连锁控股子公司
34	阜宁苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
35	宿迁双绿农业发展有限公司	苏农连锁控股子公司
36	吉林省苏农农资有限公司	苏农连锁控股子公司
37	河南苏农农资连锁有限公司	苏农连锁控股子公司
38	南京苏农资产经营管理有限公司	苏农连锁控股子公司
39	柳州红太阳农资商贸连锁有限公司	农资连锁控股子公司
40	孝感红太阳农资商贸连锁有限公司	农资连锁控股子公司
41	江西红太阳农资连锁有限责任公司	农资连锁控股子公司
42	安徽红太阳农资连锁有限公司	农资连锁控股子公司
43	湖北红太阳农资连锁有限公司	农资连锁控股子公司
44	陕西红太阳农资连锁有限公司	农资连锁控股子公司
45	广西红太阳农资有限公司	农资连锁控股子公司
46	南京助农农资连锁有限公司	农资连锁控股子公司
47	四川红太阳农资连锁有限公司	农资连锁控股子公司
48	马鞍山科邦生态肥有限公司	江苏科邦控股子公司

49	江苏中邦制药有限公司	南一农集团控股子公司、公司参股公司
50	上海苏农农业生产资料有限公司	苏农连锁的联营企业

注：江苏振邦农作物科技有限公司简称“振邦农作物”。

2、本次交易前最近两年一期的关联交易

(1) 销售货物

单位：万元

关联方名称	交易内容	金额		
		2009年 1-3月	2008年	2007年
红太阳集团	销售毒死蜱等农药	8,240.43	32,364.35	21,974.16
南一农集团	销售2-氯,2,6-二氯吡啶等	202.88	565.72	5,125.61
南京高农农资有限公司	销售毒死蜱、啶虫脒等农药	-	775.33	253.41
南京顶新种业有限公司	销售农药产品	-	14.26	376.89
江苏科邦生态肥有限公司	销售化肥	-	0.00	230.93
上海苏农农业生产资料有限公司	销售化肥	2,046.36	1,807.01	3,872.32
合计		10,489.68	35,526.66	31,833.33
占营业收入的比例		14.60%	10.15%	9.69%

(2) 采购原料及商品

单位：万元

关联方名称	交易内容	金额		
		2009年 1-3月	2008年	2007年
红太阳集团	采购苯醚醛、菊酰氯、溴氰原药等	498.11	2,877.69	5,037.82
南一农集团	采购三氯吡啶醇钠、百草枯、草甘膦等	3,389.11	17,691.51	13,704.23
江苏科邦生态肥有限公司	采购化肥	309.62	763.68	1,297.84
上海苏农农业生产资料有限公司	采购化肥	-	5,584.00	0.00
合计		4,196.84	26,916.89	20,039.89
占营业成本的比例		6.27%	8.35%	6.54%

(3) 提供劳务

2007年，公司向南一农集团提供锅炉蒸汽服务产生关联交易 11.98 万元。

(4) 接受担保

A、公司控股子公司之间发生的担保事项

单位：万元

担保方	被担保方	担保起始日	担保截止日	金额
苏农连锁	江苏劲力化肥有限责任公司	2009/3/30	2010/3/25	1,000.00
苏农连锁	江苏劲力化肥有限责任公司	2008/12/4	2009/12/3	1,000.00
苏农连锁	江苏劲力化肥有限责任公司	2008/10/6	2009/9/24	500.00
苏农连锁	江苏劲力化肥有限责任公司	2008/12/18	2009/6/18	2,500.00
苏农连锁	江苏劲力化肥有限责任公司	2009/2/5	2009/6/4	1,500.00
合计				6,500.00

B、公司与控股股东及其关联方发生的担保事项

截止至 2009 年 3 月 31 日，红太阳集团有限公司为本公司向金融机构贷款 11,000.00 万元提供担保；红太阳集团有限公司为本公司控股子公司江苏农农资连锁集团股份有限公司向金融机构贷款 28,200.00 万元，银行承兑汇票敞口 5,000.00 万元提供担保；南京红太阳生物化学有限责任公司为本公司控股子公司江苏农农资连锁集团股份有限公司向金融机构贷款 8,000.00 万元，红太阳集团有限公司为本公司控股子公司江苏劲力化肥有限责任公司向金融机构贷款 12,600.00 万元，银行承兑汇票敞口 3000 万元提供担保。

截止至 2009 年 3 月 31 日，南京第一农药集团有限公司为本公司向金融机构贷款 7,000.00 万元提供担保；南京第一农药集团有限公司为本公司控股子公司江苏劲力化肥有限责任公司向金融机构贷款 1,000.00 万元提供担保。

截止至 2009 年 3 月 31 日，红太阳集团有限公司、南京第一农药集团有限公司共同为本公司控股子公司江苏苏农农资连锁集团股份有限公司向金融机构贷款 20,000.00 万元提供担保；红太阳集团有限公司、南京第一农药集团有限公司共同为本公司向金融机构贷款 25,000.00 万元提供担保。

截止至 2009 年 3 月 31 日，苏农连锁为本公司控股子公司江苏劲力化肥有限责任公司向金融机构银行贷款 2,500 万元提供担保；苏农连锁为其子公司江苏劲力化肥有限责任公司银行承兑汇票敞口 4000 万元提供担保。

(5) 股权交易

为适应合作方长江生命科技集团有限公司对中国区生态肥运营的策略性调整，优化合资公司股权结构，集中力量做优做强主业，公司决定转让所持南京绿邦生态科技有限公司和江苏科邦生态肥有限公司股权。

2007 年 6 月 1 日，公司与南一农集团签署《股权转让协议》，公司向南一农集团转让所持南京绿邦生态科技有限公司 35.49% 股权，以 35.49% 股权对应南京绿邦实际出资额 300 万美元（折合人民币 2484 万元）的 95% 为定价依据，作价 837.4915 万元。转让完成后，公司不再持有南京绿邦股权。上述股权转让已完成相关工商变更手续。2007 年上述股权为公司贡献净利润-10.69 万元；出售上述股权产生损益 68.47 万元，占公司 2007 年度利润总额的 2.17%。

2007 年 6 月 1 日，公司与南一农集团签署《股权转让协议》，公司向南一农集团转让所持江苏科邦生态肥有限公司 27.12% 股权，以 27.12% 股权对应江苏科邦实际出资额 10588 万元的 95% 为定价依据，作价 2727.891 万元。转让完成后，本公司所持江苏科邦股权比例从 47.12% 下降至 20.00%。上述股权转让已完成相关工商变更手续。2007 年上述股权为公司贡献净利润-174.96 万元；出售上述股权产生损益 159.00 万元，占公司 2007 年度利润总额的 5.05%。

上述股权出售对公司业务的连续性和管理层的稳定性基本无影响。

(6) 关联方往来余额

单位：万元

项目	金额		
	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
应收账款			
红太阳集团	3,978.35	9,731.26	215.55
南一农集团	58.99	1.84	-
江苏科邦生态肥有限公司	11.01	11.01	241.94
马鞍山科邦生态肥有限公司	230.93	230.93	230.93

项目	金额		
	2009/3/31	2008/12/31	2007/12/31
预付账款			
红太阳集团	1,528.89	2.55	97.92
南一农集团	3,555.91	1,593.16	-
江苏科邦生态肥有限公司	40.80	40.80	-
上海苏农农业生产资料有限公司	105.18	407.70	-
其他应收款			
上海苏农农业生产资料有限公司	87.43	87.43	-
应付账款			
江苏科邦生态肥有限公司	73.07	119.87	211.59
南一农集团	763.16	-	62.03
红太阳集团	1.86	-	-
预收账款			
南京高农化工有限公司	-	16.88	-
其他应付款			
红太阳集团	4.69	-	-
江苏科邦生态肥有限公司	-	65.67	65.67

(二) 本次交易构成关联交易

本次交易向南一农集团发行股份购买其持有的南京生化 100%股权、安徽生化 100%股权以及红太阳国际贸易 100%股权，南一农集团的实际控制人为红太阳股份董事长杨寿海，且南一农集团持有红太阳股份控股股东红太阳集团 49%的股权，因此，本次交易构成关联交易。

(三) 本次交易后关联方及关联交易情况

1、本次交易后的关联方

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，本次交易后（备考）公司的主要关联方包括：

(1) 存在关联交易的关联方及关联关系

序号	名称	与本公司的关系
1	杨寿海	实际控制人
2	南一农集团	控股股东

3	红太阳集团	第二大股东、南一农集团参股公司
4	南京高农农资有限公司	控股股东的前子公司，现已转让
5	南京顶新种业有限责任公司	南京红太阳种业有限公司的子公司
6	江苏科邦生态肥有限公司	控股股东控股企业、公司参股企业
7	马鞍山科邦生态肥有限公司	控股股东间接控股企业、公司间接参股企业

(2) 不存在关联交易的关联方及关联关系

序号	名称	与本公司的关系
1	江苏中邦制药有限公司	同一控股股东，本公司的参股公司
2	澳大利亚海力国际企业有限公司	同一控股股东
3	南京红太阳种业有限公司	同一控股股东
4	江苏中金鼎信投资担保有限责任公司	同一控股股东
5	南京亿邦广告文化传播有限公司	同一控股股东
6	南京绿邦生态科技有限公司	同一控股股东
7	南京华歌投资有限公司	同一实际控制人
8	重庆华歌实业有限公司	同一控股股东
9	重庆华歌生物化学有限公司	重庆华歌实业的控股子公司
10	南京红太阳生物医药工程技术中心有限公司	控股股东的参股公司
11	北京海邦广告有限公司	控股股东的参股公司

(3) 本公司控股、参股公司

序号	名称	与本公司的关系
1	南京生化	控股子公司
2	安徽生化	控股子公司
3	红太阳国际贸易	控股子公司
4	大连佳德催化剂有限公司	安徽生化控股子公司
5	江苏长江涂料有限公司	南京生化的参股公司、红太阳集团控股子公司

本公司其他控股、参股公司请详见本章“二、关联交易（一）本次交易前关联方及关联交易情况 1、本次交易前的关联方（3）本公司控股、参股公司”。

2、本次交易后最近一年一期的备考关联交易

(1) 销售商品

关联方名称	交易内容	2009年1-3月	2008年
红太阳集团有限公司	销售毒死蜱等农药以及	12,855.01	71,218.67

	3-甲基吡啶		
上海苏农农业生产资料有限公司	销售复合肥等	2,046.36	1,807.01
江苏海邦医药有限责任公司	销售纸箱等包装物	0.00	1.31
南京顶新种业有限公司	销售农药	0.00	14.26
南京高农农资有限公司	销售毒死蜱、啉虫脒等农药	0.00	947.03
合 计		14,901.37	73,988.27
占营业收入的比例		15.49%	17.07%

(2) 采购商品及劳务

关联方名称	交易内容	2009年1-3月	2008年
红太阳集团有限公司	进口草甘膦及吡啶、苯醚醛、菊酰氯等原料；采购3-甲基吡啶	1,279.37	11,103.92
马鞍山科邦生态肥有限公司	接受供电服务	298.19	826.12
江苏科邦生态肥有限公司	采购化肥	309.62	763.68
上海苏农农业生产资料有限公司	采购钾肥等	0.00	5,584.00
合 计		1,887.17	18,277.72
占营业成本的比例		2.27%	4.88%

(3) 接受担保

除本章“二、关联交易（一）本次交易前关联方及关联交易情况 2、本次交易前的关联交易（4）接受担保”所述担保外，公司还接受了关联方的如下担保：

截止至 2009 年 3 月 31 日，关联方为本公司控股子公司南京红太阳生物化学有限责任公司担保情况如下：

单位：万元

担保人	担保事由	金额	担保方式
红太阳集团	短期借款	2,000.00	保证
红太阳集团	短期借款	5,000.00	保证
红太阳集团	长期借款	8,000.00	保证
高淳县国有资产经营（控股）有限公司	短期借款	6,000.00	保证
南一农集团、高淳县国有资产经营（控股）有限公司	短期借款	5,000.00	保证
红太阳集团、南一农集团	短期借款	3,000.00	保证
红太阳集团、南一农集团	商票，50%保证金	4,000.00	保证
红太阳集团、南一农集团	银票，50%保证金	4,000.00	保证

红太阳集团、南一农集团、杨寿海	银票，50%保证金	6,000.00	保证
红太阳集团、南一农集团、安徽生化、杨寿海	银票，50%保证金	4,000.00	保证
南一农集团	短期借款	3,000.00	保证
南京长江涂料有限公司	短期借款	2,500.00	土地使用权抵押
合计		52,500	

截止至 2009 年 3 月 31 日，关联方为本公司控股子公司安徽国星生物化学有限公司担保情况如下：

单位：万元

担保人	担保事由	金额	担保方式
红太阳集团	长期借款	8,000.00	保证
南一农集团	长期借款	8,000.00	保证
南一农集团	短期借款	1,000.00	保证
红太阳集团、南一农集团	短期借款	3,000.00	保证
红太阳集团、南一农集团	短期借款	4,000.00	保证
南一农集团	短期借款	3,000.00	保证
南一农集团	短期借款	1,000.00	保证
南一农集团	短期借款	440.00	保证
红太阳集团	长期借款	20,000.00	保证
合计		48,440	

(4) 对外担保

截止 2009 年 3 月 31 日，公司存在如下尚未解除的子公司之间担保以及对外担保：

单位：万元

担保方	被担保方	担保事项	银行名称	金额	到期日	说明
安徽生化	南京生化	银行承兑汇票保证担保	江苏银行	2,000.00	2010/1/18	单笔保证合同
南京生化	苏农连锁	贷款保证担保	农业发展银行	8,000.00	2009/9/11	单笔保证合同
南京生化	红太阳集团	贸易融资保证担保	交通银行	568.98	2009/7/30	单笔保证合同
南京生化	南一农集团	贷款保证担保	华夏银行中央门支行	5,000.00	2009/12/15	注 1

南京生化	南一农集团	贷款保证担保	华夏银行中央门支行	3,800.00	2009/12/16	注 1
南京生化	南一农集团	贷款保证担保	中国银行高淳县支行	2,000.00	2010/1/5	注 3
南京生化	南一农集团	银行承兑汇票保 证担保	华夏银行中央门支行	2,500.00	2009/6/16	注 1
南京生化	南一农集团	银行承兑汇票保 证担保	华夏银行中央门支行	2,500.00	2009/6/16	注 1
南京生化	南一农集团	银行承兑汇票保 证担保	中国银行高淳县支行	6,000.00	2009/7/13	注 3
南京生化	南一农集团	银行承兑汇票保 证担保	华夏银行中央门支行	1,000.00	2009/6/18	注 1
南京生化	南一农集团	银行承兑汇票保 证担保	华夏银行中央门支行	1,000.00	2009/6/18	注 1
南京生化	红太阳集团	贷款保证担保	光大银行北京西路支行	3,000.00	2009/5/10	注 2
合计				37,368.98		

注：最高额担保合同1是指南京生化为南一农集团提供的华夏银行南京分行最高额保证合同，合同编号为NJ13（高保）20080029-12，最高主债权本金为15,800万元，担保发生期间为2008年12月11日至2009年12月11日的主债权；

最高额担保合同2是指南京生化为红太阳集团提供的中国光大银行南京分行最高额保证合同，为红太阳集团合同编号为200800311110020的《综合授信协议》下的最高授信额度8,000万元提供担保。

最高额担保合同3是指南京生化为南一农集团提供的中国银行高淳县支行最高额保证合同，合同编号为BZ41-2008122202，最高主债权本金为5,000万元。其中，6000万元的银行承兑汇票有50%的保证金，故该笔主债权实际只有3000万元的敞口。

担保期限为受信人履行债务期限届满之日起两年。

本公司控股子公司安徽生化向马鞍山科邦租赁建筑面积共为 13,483.31 平方米的办公楼、食堂、宿舍楼、锅炉房和配电房，月租金 35 万元。2008 年和 2009 年 1 季度安徽生化分别支付租金 300 万元、105 万元。

本公司控股子公司安徽生化向马鞍山科邦租赁面积为 30 亩土地，月租金为 2500 元/亩，租期为 20 年，自 2008 年 1 月 1 日起至 2028 年 1 月 1 日止。

马鞍山科邦向本公司控股子公司安徽生化租赁面积为 30 亩土地，月租金为 2500 元/亩，租期为 20 年，自 2008 年 1 月 1 日起至 2028 年 1 月 1 日止。

（6）南一农集团对南京生化进行增资

2009 年 3 月，南一农集团对南京生化进行增资，具体情况请详见“第五章 本次交易涉及的标的资产”。

(7) 关联方资金占用

最近一年及一期，关联方与标的公司之间存在非经营性资金占用，主要是红太阳集团、南一农集团和马鞍山科邦。截至 2009 年 3 月 31 日，假设南京生化的减资已经完成，根据上市公司备考财务报告，公司持有对红太阳集团、南一农集团、马鞍山科邦的其他应收款分别为 15,602.66 万元、3,437.81 万元和 3,855.6 万元。截至本报告书披露日，红太阳集团已经以现金清偿南京生化的其他应收款 15,500 万元；马鞍山科邦承诺在 2009 年 6 月 20 日前归还欠安徽生化的其他应收款 3,855.6 万元；南一农集团承诺在 2009 年 6 月 30 日前归还欠南京生化的其他应收款 3,255.98 万元。

此外，截止 2009 年 3 月 31 日，标的公司应收票据为 14,000 万元，全部为安徽生化应收南一农集团的银行承兑汇票。截至 2009 年 4 月 1 日，安徽生化将上述银行承兑汇票均已向银行申请贴现。

(8) 关联方往来余额

单位：万元

企业名称	2009/3/31 备考		2008/12/31 备考	
	金额	百分比	金额	百分比
应收票据：				
南京第一农药集团有限公司	14,000.00	98.32%		
合计	14,000.00	98.32%		
应收账款：				
南京第一农药集团有限公司	8,092.25	34.75%	41.98	0.21%
红太阳集团有限公司	4,077.80	17.51%	9,731.26	48.37%
江苏科邦生态肥有限公司	11.01	0.05%	11.01	0.05%
马鞍山科邦生态肥有限公司	230.93	0.99%	230.93	1.15%
合计	12,411.99	53.30%	10,015.19	49.78%
其他应收款：				
南京第一农药集团有限公司	3,437.81	12.14%	336.10	0.45%
马鞍山科邦生态肥有限公司	3,855.60	13.62%	0.00	0.00%
红太阳集团有限公司	15,602.66	55.11%	70,240.32	93.70%
上海苏农农业生产资料有限公司	87.43	0.31%	87.43	0.12%
合计	22,983.50	81.18%	70,576.42	94.27%
预付账款：				
红太阳集团有限公司	6,765.24	9.21%	2.55	0.00%
江苏科邦生态肥有限公司	40.80	0.06%	40.80	0.06%

南京第一农药集团有限公司	3,555.91	4.84%	1,593.16	2.45%
上海苏农农业生产资料有限公司	105.18	0.14%	407.70	0.63%
合计	10,467.13	14.26%	2,044.21	3.14%
应付票据:				
南京第一农药集团有限公司	4,000.00	3.79%		
红太阳集团有限公司	25,000.00	23.71%	20,000.00	22.48%
马鞍山科邦生态肥有限公司	5,600.00	5.31%	3,700.00	4.16%
合计	34,600.00	32.81%	23,700.00	26.63%
应付账款:				
南京第一农药集团有限公司	1,298.70	2.33%	491.00	1.44%
红太阳集团有限公司	1.86	0.00%	990.43	2.91%
江苏科邦生态肥有限公司	73.07	0.13%	119.87	0.35%
合计	1,373.64	2.46%	1,601.31	4.70%
预收账款:				
江苏中邦制药有限公司	1.80	0.02%		
南京高农农资有限公司	0.00	0.00%	16.88	0.32%
合计	1.80	0.02%	16.88	0.32%
其他应付款:				
江苏科邦生态肥有限公司	68.69	1.11%	68.69	1.10%
马鞍山科邦生态肥有限公司	92.21	1.49%	329.08	5.25%
红太阳集团有限公司	4.69	0.08%	0.00	0.00%
合计	165.60	2.68%	397.77	6.35%

(四) 备考关联交易与公司经常性关联交易的比较

公司日常采购与销售产生的关联交易情况比较如下:

单位: 万元

项目	2009年1-3月备考	2009年1-3月	2008年备考	2008年
关联采购总额	1,887.17	4,196.84	18,277.72	26,916.89
关联销售总额	14,901.37	10,489.68	73,988.27	35,526.66
小计	16,788.54	14,686.52	92,266.00	62,443.55
营业成本	83,064.09	66,896.07	374,466.92	322,251.47
营业收入	96,177.91	71,868.74	433,409.46	349,865.11
采购占营业成本的比例	2.27%	6.27%	4.88%	8.35%
销售占营业收入的比例	15.49%	14.60%	17.07%	10.15%

1、关联采购

最近一年及一期备考关联采购主要是上市公司通过红太阳集团进口吡啶等

原料以及苏农连锁通过上海苏农农业生产资料有限公司采购化肥，关联采购总额较交易前下降，采购总额占营业成本的比例也有所下降，其中，2009年1季度关联采购占营业成本的比例比交易前下降了4个百分点，2008年比交易前下降了3.47个百分点，主要是因为：（1）上市公司毒死蜱的中间体三氯吡啶醇钠须向南一农集团采购。本次交易后，该采购变为上市公司之间的内部行为；（2）上市公司向南一农集团采购除草剂，用于国内销售。本次交易后，该采购变为上市公司之间的内部行为。

本次交易后，公司与红太阳集团之间的实际发生的关联采购将预期将大幅减少，主要是因为随着安徽生化吡啶装置产能的释放，公司自产吡啶完全可满足百草枯的需求，除非必须将不再经红太阳集团进口吡啶。除吡啶外，公司预期仍将继续利用红太阳集团与相关供应商的网络和关系进口少量原料，以维持原料的质量，提高公司产品得率和质量；公司控股子公司苏农连锁仍将向关联方采购化肥，主要是因为该等采购行为是公司有关各方战略合作的一部分，有助于保证产品质量，扩展化肥供应和销售渠道。但这些关联采购交易金额相对较小，不会对公司当期经营成果形成重大影响。

本次交易有助于减少关联采购导致的关联交易。

2、关联销售

本次交易前关联销售主要是公司向红太阳集团销售农药及控股子公司苏农连锁向关联方销售钾肥等。本次交易后，公司最近一年及一期的关联销售总额较交易前增加，其中，2009年1季度关联销售占营业成本的比例比交易前增长了0.9个百分点，2008年比交易前增长了6.92个百分点，主要是因为南一农集团通过红太阳集团出口百草枯以及南京生化、安徽生化通过红太阳集团出口3-甲基吡啶的关联销售并入备考合并财务报表。

本次交易后，控股子公司苏农连锁向上海苏农农业生产资料有限公司销售化肥的关联交易将继续，主要是利用关联方供应和销售网络扩大产品市场覆盖。

公司与红太阳集团之间的农药业务关联交易也将继续存在，主要是由于：（1）红太阳集团是国内规模较大的农药出口企业之一，拥有众多国家或地区的产品登

记证或许可证。即使交易后上市公司立即开展证件的申领工作，也难以在短时间内完成出口国家或地区的产品登记。在获得这些证件之前，产品无法进入这些市场，且申请这些市场准入证，耗时较长，投入较大；（2）红太阳集团经多年农药出口，已与主要出口国或地区的农药厂商或经销商建立信任关系，在当地客户中间具有较高的知名度和声誉。上市公司和标的公司经营重点多年集中在农药生产环节和国内流通环节，如重新进入这些国外市场，面临人才、渠道和信任度挑战，故短时间内，交易后上市公司预期仍将继续与红太阳集团发生因产品出口导致的关联交易。但作为公司战略一部分，公司将把发展海外市场作为重要任务，将立即独立开展相关登记证或许可证申请工作，积极与国际农药巨头和大型经销商建立密切合作关系，待这些工作实现突破后，公司与红太阳集团之间的交易将会基本消除。

（五）本次交易过渡期间的安排

考虑到南京生化从事南一农集团本部注入的百草枯和敌草快业务需要重新办理有关政府许可，南一农集团与南京生化签署了《设备租赁协议》：南京生化将生产百草枯水剂、百草枯原药和敌草快相关的增资资产租赁给南一农集团，租期自 2009 年 4 月 1 日起，除《附生效条件的发行股票购买资产协议》中所述交割日早于 2009 年 12 月 31 日则于该等交割日终止执行外，有效期至 2009 年 12 月 31 日止，租金为 3,202 万元。在此期间，由于南一农集团租赁相关生产设备，安徽生化、南京生化仍将向南一农集团销售吡啶，南京生化仍将受托加工部分百草枯并将自行生产的百草枯销售给南一农集团。

（六）本次交易完成后新增的关联交易

本次交易完成后，南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易将成为红太阳股份的控股子公司，标的公司与红太阳股份的关联人之间的交易将构成红太阳股份的关联交易，以下交易将在本次交易完成后成为红太阳股份新增的关联交易：

1、南一农集团与红太阳股份之间的无形资产转让

本次交易后，为提高公司资产的完整性和业务竞争能力，南一农集团拟将其

具有所有权的注册商标 29 件、已正式受理商标申请 30 件、已获证书专利技术 40 项、在申请专利 3 件及非专利技术 16 项在本次交易完成后无偿转让给红太阳股份。该等商标、商标申请、专利技术和非专利技术的明细详见“第五章本次交易涉及的标的资产”。

2、安徽生化与马鞍山科邦之间的房屋、土地使用权租赁

为了服务生产的需要，本次交易后，安徽生化将继续与马鞍山科邦之间发生如下关联交易：

(1) 根据安徽生化与马鞍山科邦生态肥有限公司于 2008 年 12 月 28 日签署的《租赁协议》，安徽生化租赁马鞍山科邦生态肥有限公司建筑面积为 13,483.31 平米的房产，租期自 2009 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 31 日，月租金 35 万元；

(2) 根据安徽生化与马鞍山科邦生态肥有限公司于 2008 年 1 月 1 日签署的《土地租赁协议》，安徽生化租赁马鞍山科邦生态肥有限公司面积三十亩的土地用于建设水厂、污水处理厂，租期自 2008 年 1 月 1 日-2028 年 1 月 1 日，年租金 30,000 元；

(3) 根据安徽生化与马鞍山科邦生态肥有限公司于 2008 年 1 月 1 日签署的《土地租赁协议》，安徽生化租赁马鞍山科邦生态肥有限公司面积三十亩的土地用于建设锅炉房、配电房，租期自 2008 年 1 月 1 日-2028 年 1 月 1 日，年租金 30,000 元；

(4) 根据安徽生化与南一农集团下属间接控股子公司马鞍山科邦生态肥有限公司于 2009 年 1 月 1 日的《供电协议》，马鞍山科邦生态肥有限公司向安徽生化提供供电服务，定价应依据国家、地方有关价格标准确定。合同期限一年，可自动续展。

3、红太阳国际贸易与南一农集团之间的房屋租赁

由于红太阳国际贸易注册登记时明确公司住所的需要，与南京第一农药厂(南一农集团的前身)于 2002 年 7 月 16 日签署了《租赁合同》，红太阳国际贸易租赁南一农集团位于高淳县宝塔路 269 号 128 平方米的房产,租期自 2002 年至

2022年，租金为1万元/年。

4、相互担保

南京生化和安徽生化为关联方提供担保以及关联方为南京生化和安徽生化提供担保的具体情况详见本章“二、关联交易（三）本次交易后关联方及关联交易情况”。经公司五届四次董事会决议，同意如交易后该等担保尚未解除，则公司继续履行担保义务至担保到期解除；如交易前该等担保已到期解除，则标的公司不应为交易对方及其所控制的企业（安徽生化、南京生化和红太阳国际贸易除外）提供新的担保。

5、标的公司与红太阳集团之间的产品购销

根据红太阳集团于2009年1月1日分别与南京生化、安徽生化、红太阳国际贸易签署的《产品营销协议》，南京生化、安徽生化向红太阳集团销售农药产品和农药中间体，红太阳国际贸易向红太阳集团采购百草枯及其他农药产品，双方每笔购销业务均应签订购销合同，定价应依据国家、地方有关价格标准，若无国家、地方定价标准，则应根据当地可比价格由双方协商确定。合同期限均为一年，可自动续展。

本次交易后，本公司将加快国外农药注册登记的办理，逐步向自主出口转变。

6、商标许可使用协议

由于红太阳集团拥有的“红太阳”商标为中国驰名商标，为借助红太阳集团的影响力扩大市场销售，标的公司与红太阳集团之间有如下商标许可使用交易：

（1）根据红太阳集团与南京生化于2008年12月1日签署的《商标许可使用协议》，红太阳集团许可南京生化无偿使用其注册号为1192257号“红太阳”商标。

（2）根据红太阳集团与红太阳国际贸易于2008年12月1日签署的《商标许可使用协议》，红太阳集团许可南京生化无偿使用其注册号为1192257号“红太阳”商标。

若本次重大资产重组得到中国证监会的核准，公司届时将按照《公司章程》

的规定，履行上述新增关联交易的相应审议批准和披露程序。

（七）减少和规范关联交易的措施

上述关联交易中，最主要的是本公司及标的公司与红太阳集团之间的销售关联交易，现阶段避免该等关联交易最大的障碍为国外农药注册登记证无法过户。本次交易后，本公司将高度重视国外农药注册登记的办理，成立登记证工作小组，督促和加快国外农药登记证的办理进度，最大限度地减少与关联方的交易。

同时，对于无法避免的关联交易，公司将与相关方签订关联交易协议，规定关联交易价格确定方法，并严格履行关联交易的审核权限、决策程序、独立董事的表决作用，对关联交易信息进行披露，并根据关联交易协议，规范现有及新增关联交易。

第十四章 本次交易对公司治理机制的影响

一、本次交易对公司治理结构的影响

本次交易前，红太阳股份按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市公司内部控制指引》等相关法律、法规和规范性文件的要求，结合公司的实际情况，已建立健全《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等各项重大规章制度，确保其行使决策权、执行权和监督权；公司董事会还建立了战略、提名、薪酬与考核、审计、定价五个专业委员会，专业委员会依据相应的工作细则，分别承担公司重大工作事项讨论与决策的职能，提高公司董事会运作效率，形成了科学有效的职责分工和制衡机制，确保公司股东大会、董事会、监事会等机构的规范运作，维护了广大投资者利益。同时公司坚持股东利益为导向，注重投资者沟通，切实履行作为公众公司的信息披露义务。从总体来看，公司的运作和管理符合中国证监会等发布的《上市公司治理准则》等法律法规的要求。

本次交易后，南一农集团将盈利能力较强的农药类相关经营性资产（包括南京生化 100%的股权、安徽生化 100%的股权、红太阳国际贸易 100%的股权）注入上市公司，公司的生产经营、财务状况和持续盈利能力将发生较大变化。

在公司治理结构上，南一农集团将按照相关法律法规和上市公司章程规定的程序，根据上市公司经营管理的实际需要，决定是否调整公司董事会或高级管理人员的组成。重组后，上市公司将按照法律法规、公司章程的要求及公司发展和外部环境的变化，进一步完善公司的法人治理结构。拟采取的措施如下：

（一）关于股东与股东大会

本次交易完成后，本公司将严格按照《上市公司股东大会规则》的要求和《公司章程》以及公司制定的《股东大会议事规则》的要求召集、召开股东大会，平等对待所有股东，保证每位股东能充分行使表决权，保证股东大会各项议案审议程序合法以及经表决通过的议案得到有效执行。

红太阳股份《公司章程》和《股东大会议事规则》中已经明确规定股东大会的召开和表决程序，包括通知、登记、提案的审议、投票、计票、表决结果的宣

布、会议决议的形成、会议记录及其签署、公告等。本公司将在保证股东大会合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，保证股东大会时间、地点的选择有利于让尽可能多的股东参加会议。股东既可以亲自到股东大会现场投票，也可以委托代理人代为投票，两者具有同样的法律效力。

公司董事会、独立董事和符合有关条件的股东可向上市公司股东征集其在股东大会上的投票权。投票权征集应采取无偿的方式进行，并应向被征集人充分披露信息。

本次交易前，红太阳集团持有本公司 28.51% 的股权，为公司控股股东，高淳县国资公司为本公司实际控制人。以发行 22,456.18 万股计算，本次交易完成后，公司原控股股东红太阳集团持有本公司股权比例降为 15.83%，南一农集团持有本公司股权比例为 44.49%，公司控股股东变更为南一农集团，实际控制人将变更为杨寿海。南一农集团将严格遵循公司章程及相关规定履行大股东职责，充分保护其他股东特别是广大中小股东的利益不受侵害。

（二）控股股东、实际控制人与上市公司

《公司章程》第三十九条规定“公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。公司控股股东、实际控制人不得通过任何方式违规占用公司资金，不得利用其控制权从事有损于上市公司和中小股东合法权益的行为，不得通过任何方式影响公司的独立决策，不得利用公司未公开重大信息牟取利益，不得以任何方式泄露有关公司的未公开重大信息，不得进行内幕交易、操纵市场或者其他欺诈活动。公司控股股东、实际控制人应当保证上市公司人员、财务、业务、机构独立和资产完整；应当积极配合上市公司履行信息披露义务，如实回答监管机构的相关问询；应当严格按照有关规定履行

信息披露义务，保证披露的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。”

本次交易完成后，本公司将继续积极督促新的控股股东及实际控制人严格依法行使出资人的权力，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，以维护中小股东的合法权益。

（三）关于董事与董事会

根据《公司章程》，本公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 5 人。本公司兼任高管的董事人员并未超过公司董事总人数的二分之一，独立董事人数达到董事总人数的二分之一以上，符合相关法律法规规定。本公司严格遵守国家有关法律、法规、规章以及《公司章程》、《董事会议事规则》等相关规定的要求，就董事及独立董事的任职资格、人数构成、产生程序以及独立董事的责任和权力等事宜进行规范的运作。

本次交易完成后，本公司将采取各种措施进一步提升公司治理水平，进一步完善董事和董事会制度要求，确保董事会公正、科学、高效地进行决策，确保独立董事在职期间，能够依据法律法规要求履行职责，积极了解公司的各项运作情况，自觉履行职责，对董事会的科学决策和公司的发展起到积极作用，促进公司良性发展，切实维护公司整体利益和中小股东利益。本次交易完成后，南一农集团将进一步提高董事会的运作效率，改善公司治理结构。

（四）关于监事和监事会

本公司监事会由 5 名监事组成，其中 2 人为职工代表，符合相关法律规定。监事会能够依据公司《监事会议事规则》等制度，定期召开监事会会议。各监事能以认真负责的态度列席董事会会议，履行对董事、高级管理人员的履职情况及公司的财务的监督与监察职责，并对董事会提出相关建议和意见。

本次交易完成后，本公司将严格按照公司《监事会议事规则》的要求，促使

监事和监事会有效地履行监督职责，公司将进一步确保监事会对公司财务以及董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权力，维护公司以及股东的合法权益。

（五）关于信息披露和透明度

本次交易完成后，本公司将进一步完善《信息披露管理制度》，指定董事会秘书负责信息披露工作、接待股东来访和咨询，确保真实、准确、完整、及时地披露信息。除按照强制性规定披露信息外，本公司保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，保证所有股东有平等的机会获得信息。

二、本次交易对公司独立性的影响

本次交易前，本公司与控股股东红太阳集团及实际控制人高淳县国资公司之间在人员、资产、业务、财务及机构上均做到完全独立。根据南一农集团 2009 年 6 月 10 日出具的关于本次交易完成后为保持公司独立性的承诺函，本次交易完成后，南一农集团将按照有关法律法规的要求，保证上市公司与南一农集团及其控制的其他企业在人员、资产、财务、机构和业务等方面的独立。南一农集团关于“五分开”的具体承诺如下：

（一）保持红太阳股份人员独立

1、保证上市公司的生产经营与行政管理（包括劳动、人事、工资管理及社会保障等）完全独立于南一农集团及其关联公司；

2、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在上市公司工作，不在南一农集团及其下属公司担任除董事以外的其他职务；

3、保证南一农集团推荐出任上市公司董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，南一农集团不干预上市公司董事会和股东大会已经做出的

人事任免决定。

(二) 保证红太阳股份资产独立完整

保证上市公司与南一农集团及其下属公司之间产权关系明确，上市公司对所属资产拥有完整的所有权，保证上市公司资产的独立完整。

(三) 保证红太阳股份财务独立

1、保证上市公司与南一农集团财务会计核算部门分开，上市公司拥有独立的会计核算体系和财务管理制度。

2、上市公司财务决策独立，南一农集团不干涉上市公司的资金使用。

3、上市公司在银行独立开户，与南一农集团账户分开。

4、上市公司作为独立纳税的法人实体，进行独立的税务登记，并依据国家税法独立纳税。

(四) 保证红太阳股份机构独立

1、保证上市公司依法建立独立、完整的组织机构，并与南一农集团机构完全分开。上市公司与南一农集团及其下属公司在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。

2、保证上市公司能够独立自主运作，南一农集团不超越董事会、股东大会，直接或间接干预上市公司的决策和经营。

3、保证遵守上市公司股东大会、董事会、监事会议事规则、独立董事工作制度、总经理工作细则、信息披露管理办法等管理制度及细则，不进行不符合现行法律、法规和规范性文件规定的修改。

4、保证南一农集团行为规范，不超越股东大会直接或间接干预上市公司的

决策和经营。

（五）保证红太阳股份业务独立

1、保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，上市公司具有面向市场自主经营的能力。

2、保证采取有效措施减少上市公司与南一农集团及其关联公司之间的持续性关联交易。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则，与向非关联企业的交易价格保持一致，并及时进行信息披露。

第十五章 风险因素

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本次资产重组的交易风险

（一）标的资产估值风险

根据天健兴业出具的天兴评报字（2009）第 118 号《资产评估报告》，以 2009 年 3 月 31 日为评估基准日，标的资产评估情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率	评估方法
1	南京生化	55,574.95	97,998.93	42,423.98	76.34%	收益法
2	安徽生化	18,000.00	109,361.08	91,361.08	507.56%	收益法
3	红太阳国际贸易	500.00	1,033.34	533.34	106.67%	成本法
	合计	74,074.95	208,393.35	134,318.40	181.33%	

注：本次交易评估方法、假设前提、折现率的确定以及本次评估增值的主要原因分析详见本报告书“第六章 标的资产的评估情况”。

本次评估以收益法为主、成本法为辅：对标的公司采用收益法和成本法评估，最终南京生化 100%和安徽生化 100%股权采用收益法评估数值，红太阳国际贸易采用成本法评估数值。其中以收益法评估的标的资产价值占本次交易总额的 99.59%。因此若标的公司未来盈利水平达不到资产评估时的预测，则本次交易存在标的资产价值高估风险。

（二）标的资产盈利预测不能实现的风险

上市公司已为本次交易编制了备考合并报告和合并模拟盈利预测报告，评估师也已在评估报告中针对未来盈利作出预测。这些盈利预测为本公司根据截至盈利预测报告签署日已知的情况和资料，在一定前提假设下，对 2009 年度本公司

的经营业绩做出的预测。但由于市场变化莫测，盈利预测所依据各种假设具有不确定性，预测期内可能出现对公司的盈利状况造成影响的其他因素，如政策变化、发生不可抗力等。因此，尽管上述盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营成果与盈利预测结果存在一定差异的情况。针对盈利不能实现的风险，上市公司已与南一农签署《附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议》，详细情况请参考后续章节。

（三）标的资产盈利波动风险

根据利安达出具的利安达审字[2009]第 1164 号《审计报告》，标的资产与关联方之间存在较大的关联交易，详细情况如下：

（1）关联销售

单位：万元

关联方名称	2009 年 1-3 月		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
红太阳集团有限公司	4,614.58	16.54	38,854.32	38.17	33,183.65	39.34
红太阳农资连锁集团有限公司	1,236.06	4.43	3,696.63	3.63	5,249.83	6.22
南京红太阳股份有限公司	2,153.05	7.72	13,994.64	13.75	8,454.39	10.02
合计	8,003.69	28.69	56,545.59	55.55	46,205.22	55.58

注：比例为与某关联方交易占当期同类交易的比例

（2）关联采购

单位：万元

关联方名称	2009 年 1-3 月		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
红太阳集团有限公司	781.26	3.99	8,226.22	11.67	19,121.74	30.54
马鞍山科邦生态肥有限公司	298.19	1.52	826.12	1.17	0.00	0.00
南京红太阳股份有限公司	202.88	1.04	565.72	0.80	5,125.61	8.19

合 计	1,282.33	6.55	9,918.06	13.64	24,247.35	38.73
-----	----------	------	----------	-------	-----------	-------

注：比例为与某关联方交易占当期同类交易的比例

如本次重大资产重组顺利完成，则上表中与红太阳农资连锁集团有限公司和上市公司之间的关联销售和关联采购则变为上市公司的内部交易，关联交易大幅减少；随着安徽生化吡啶投产，与红太阳集团之间的关联采购也已明显减少。标的资产与红太阳集团之间的关联销售占比均较大，这主要是由于红太阳集团拥有出口农药所必须的境外登记或许可，考虑到申请境外登记或许可周期长、成本高昂实际情况，标的公司农药选择经红太阳集团出口。南一农已出具承诺：重组后将力促上市公司申请境外相关登记或许可，减少与红太阳集团之间的关联交易。但标的资产仍存在因关联交易导致的盈利波动风险。

（四）安徽生化草甘膦项目尚未履行相关审批程序风险

安徽生化公司在建的草甘膦项目已完工 90%左右，但该项目目前获得当涂县发改委的立项备案文件，但未履行其他相关程序，包括环评批复、农药生产企业定点批复。正常生产前，还须取得生产草甘膦所必须的农药登记证、生产许可证等。如安徽生化未能顺利取得以上批复文件，草甘膦的生产经营将面临重大不确定性，也将对本次重组造成实质影响。本次评估已考虑草甘膦项目潜在风险，在运用收益法对安徽生化进行评估时，未对草甘膦未来任何年度的收入和利润作出预测，即未对草甘膦项目相关资产采用收益法评估，而将草甘膦现有资产作为非经营性资产单独评估，评估价值为该等资产的账面价值。

（五）关于债权银行未出具同意函的风险

根据南一农集团、标的资产与相关债权银行签署的借款协议，本次资产重组涉及的增资、标的资产过户和减资等相关事项须取得债权银行的同意。截至本报告出具之日，南一农集团、南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易已就本次交易内容通知了所有债权银行。目前南一农集团已获得 4 名债权银行出具同意函，其余债权银行同意函尚在办理之中。南一农集团和标的公司已作出承诺，如相关债

权人不同意相关事项且提出清偿债务要求，则南一农集团和标的公司将与其协商解决，如协商不成，则偿还所欠债务。

（六）关于南京生化以增资形式获得的百草枯、敌草快产品尚未取得部分生产证书的风险

南一农集团于 2009 年 3 月 30 日将百草枯、敌草快等相关资产增资投入南京生化，百草枯正常生产前须办理《全国工业产品生产许可证》的更新，敌草快须新办理《农药登记证》和《生产批准证书》。在未获得该等生产证书之前，南京生化将南一农集团增资注入的百草枯和敌草快装置租赁给南一农集团。租赁到期或本次重组交割日后，南京生化如不能取得前述证书，则南京生化难以自主生产百草枯和敌草快。本次评估已考虑百草枯和敌草快该项潜在风险，在运用收益法对南京生化进行评估时，鉴于南京生化因缺少相关生产证书，已将相关资产于 2009 年 4-12 月间租赁给南一农集团，评估中仅根据租赁协议预测了租赁期间的租金收入。经与农药主管部门沟通和行业惯例，南京生化可在 2010 年后获得全部生产许可，故评估师预测了南京生化自 2010 年后自主生产并销售百草枯和敌草快的收入和利润。综合看，该评估处理考虑百草枯和敌草快产品因缺少相关生产证书而导致标的资产经营风险，符合评估对象实际情况和行业惯例。

（七）江苏国星完善股权结构导致的风险

江苏国星正在对其股权结构进行完善，完善原则为：（1）杨寿海先生实际股权为 69.98%；（2）技术骨干团队（计 86 人）实际股权合计为 12.02%；（3）管理骨干团队（计 44 人）实际股权合计为 10.45%；（4）市场营销骨干团队（计 58 人）实际股权为 7.55%。目前已确定实际股东名单，但尚未确定各股东实际持股数量。虽然江苏国星正稳妥、紧张推进股权结构完善工作，但本次交易存在受江苏国星完善股权结构影响的风险。

（八）审批风险

本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于：本公司股东大会对本次重大资产重组的批准；国有资产监督管理部门对于本次重大资产重组行为的批准；中国证监会对本次重大资产重组行为的核准和中国证监会豁免南一农集团的要约收购义务。上述方案能否通过股东大会审议以及能否取得政府主管部门的批准或核准存在不确定性，公司就上述事项取得相关政府部门的批准和核准时间也存在不确定性。

二、资产重组后上市公司的风险

（一）行业和市场风险

（1）行业风险

近期，为保护农民种粮积极性，促进农业协调发展，为扩大农村市场，促进农村消费需求，国家出台了一系列支农、惠农、拉动农民消费需求的政策，有助于促进农药行业的健康发展。但农药行业受到多种不确定性因素影响，如随着金融危机对实体经济影响的进一步深化，全球农药市场需求预期可能受到影响；石油以及资源性化工产品的市场供求关系将对公司主要产品的原材料产生一定影响；雨雪、干旱、水涝等自然灾害的发生，农业种植结构的调整、种植方式的改变以及国家政策主导的农药品种结构调整，都可能导致农民对农药品种需求的改变；国内草甘膦、百草枯、毒死蜱等农药产能不断扩大，竞争日趋激烈。这些不确定因素都将对农药行业产生一定影响。

（2）市场竞争加剧风险

本次交易后，公司将成为全球唯一的拥有从吡啶碱到下游农药产品完整产业链的公司，具有明显的竞争优势。吡啶碱的研发成本高，周期长，生产工艺复杂，故进入门槛高，有助于标的资产维持较高的盈利能力。为获得较高的回报，不排除部分潜在进入者加大对相关技术的研发投入，实现技术突破，从而加剧吡啶类产品的市场竞争，导致主要产品价格下跌、毛利率下降，从而影响公司未来的销售和盈利能力。

（二）经营风险

（1）南京生化的百草枯和吡啶碱

目前，标的资产主要产品为百草枯、吡啶和 3-甲基吡啶三种产品，三者合计占当期营业收入 70%以上，其中百草枯销售额占 50%以上，百草枯的原料吡啶由南京生化、安徽生化供应。目前国内百草枯厂家较多，竞争激烈，相对于其他依赖外购吡啶特别是进口吡啶生产百草枯企业来说，公司能够利用自产吡啶成本较低的优势在百草枯竞争中处于有利地位。但公司吡啶碱总产能年产达 3.7 万吨，所生产的吡啶已远超公司百草枯需求，考虑到国内和全球吡啶需求量，公司如大量外销吡啶，必然对百草枯市场产生一定影响，故公司须综合考量吡啶和百草枯的生产、销售对经营业绩影响，存在一定的经营风险。

（2）安徽生化的双甘膦和草甘膦

安徽生化已建成年产 2 万吨的双甘膦装置，现处于试生产状态，年产 2 万吨的草甘膦装置完工约 90%，二者构成本次重组的氢氰酸产业链。但由于处于试生产和在建状态，二者尚未对公司当期业绩有明显贡献。鉴于目前国内草甘膦产能规模较大，草甘膦价格经历前期高点后，目前尚处于调整启稳状态，草甘膦厂家的盈利已大副下滑。随着公司双甘膦和草甘膦未来产能释放，如草甘膦市场不能顺利启稳并转好，安徽生化则面临一定的经营风险。

（三）技术风险

公司注重农药技术和产品的研发，经多年开发，已完全掌握吡啶碱及相关农药的生产工艺，并将继续加大对吡啶碱下游产品的研发。虽然公司通过研发和工程职能适当分离、申请专利、签署保密协议以及加大对技术人员及相关管理人员的激励以保护公司的核心技术和人员，但农药企业竞争激烈，产品同质化严重，对新产品和新技术有强烈的需求，如不能持续完善和加强技术保密制度建设，公司存在技术人员流失或技术泄密的风险。

（四）汇率风险

自国家于 2005 年调整人民币汇率形成机制以来，人民币总体呈逐步升值态势。目前，我国已成为全球最大的农药出口大国，人民币升值将对国内出口型农药企业的发展产生负面影响。标的资产主导产品为百草枯原药，主要面向国际市场销售，安徽生化的草甘膦正常生产后预期也将销往国外，如人民币持续升值或波动幅度较大，则可能对公司产品未来销售和经营业绩带来一定影响。

（五）本次交易形成的商誉影响公司未来业绩的风险

根据利安达出具的利安达审字[2009]第 1165 号《审计报告》，上市公司按照假设本次重大资产重组完成后的架构编制了上市公司备考财务报告，截至 2009 年 3 月 31 日因本次收购形成的商誉为 134,619.88 万元，该商誉将在重组完成后的后续会计年度进行减值测试，如果发生减值的情况，减值部分将作为当期费用处理，从而影响当期的损益。

（六）政策风险

随着国家经济实力不断增强，人民生活水平不断提高，相关部门逐渐加强对农药行业和农药产品的管理，逐步淘汰高毒、高残留农药，鼓励发展高效、低毒、低残留的农药，同时不断提高农药企业的环保要求。作为国内大型农药企业，公司及时预见并顺应国家政策，实现自身持续发展。随着全球农药原药生产向国内转移，国内农药行业集中度不断提高，预期国家将对国内农药产业发展出台更多的政策，如公司不能提前预期并调整自身战略和经营管理，将面临一定的政策风险。

（七）实际控制人变化导致的风险

本次交易完成后，南一农集团将直接持有公司 44.49%的股权，取代红太阳

集团成为公司的第一大股东，实际控制人也将由高淳县国资公司变为杨寿海先生。实际控制人和控股股东变化将对公司的经营、运作产生较大影响。

（八）资本市场的相关风险

本次发行的股票在深圳证券交易所上市，除本公司的经营和财务状况之外，本公司的 A 股股票价格还将受到包括利率政策在内的国家宏观政策、国际和国内宏观经济形势、资本市场走势、投资心理和各类重大突发事件等多种因素的影响，存在着股票的市场价格低于投资者购买价格的风险，投资者在购买本公司股票前应对股票市场价格的波动及股市投资的风险有充分的了解，并做出审慎判断。公司提请投资者注意资本市场的投资风险。由于本次重大资产重组能否顺利完成尚存在一定的不确定性，因此，公司提示广大投资者注意股价波动风险。

第十六章 其他重要事项

一、本次交易后公司的资金、资产被实际控制人或其他关联人占用及公司为实际控制人及其关联人提供担保的情况

（一）上市公司资金、资产被占用情况

本次交易前，本公司不存在被控股股东及实际控制人违规占用资金的情况。根据利安达出具的本次交易完成后的备考审计报告，截止本报告书签署之日，控股股东南一农集团和其他关联方尚有其他应收款尚未结清，其具体的情况详见“第十三章同业竞争及关联交易”之“二、关联交易”之“（三）本次交易后关联方及关联交易情况”。南一农集团已承诺于 2009 年 6 月底前偿还这些非经营性资金占用。

（二）上市公司为关联方提供担保情况

本次交易前，本公司不存在对实际控制人及其他关联企业提供担保的情况。根据利安达信出具的本次交易完成后的备考审计报告，截止本报告签署日及本次交易完成后，红太阳股份存在对控股东南一集团和其他关联企业担保，其具体情况详见“第十三章同业竞争及关联交易”之“二、关联交易”之“（三）本次交易后关联方及关联交易情况”。

二、公司在最近十二个月内发生资产交易的情况

截至本报告书签署之日，除本次交易外，红太阳股份在最近十二个月内未发生收购及出售资产、吸收合并等资产交易。

三、相关方买卖上市公司股票情况的自查报告

（一）红太阳集团、红太阳股份、南一农集团、国星投资、南京生化、安

徽生化、红太阳国际贸易、聘请的中介机构自停牌前 6 个月至本次发行报告书公布之日止买卖红太阳股份股票的情况

经核查和各方确认，红太阳集团、红太阳股份、南一农集团、国星投资、南京生化、安徽生化、红太阳国际贸易，以及聘请的国信证券、君合律师、利安达、天健兴业等中介机构自停牌前 6 个月至本次发行报告书公布之日止（以下简称“核查期间”）不曾买卖红太阳股份股票。

(二) 红太阳集团、红太阳股份、南一农集团、国星投资、南京生化、安徽生化、红太阳国际贸易现任董事、监事和高管人员及其直系亲属自停牌前 6 个月至本次发行报告书公布之日止买卖红太阳股份股票的情况

红太阳集团、红太阳股份、南一农集团、国星投资、南京生化、安徽生化、红太阳国际贸易董事、监事、高级管理人员及其直系亲属在核查期间买卖红太阳股份股票情况如下表所示：

公司	姓名	身份	核查期间买卖红太阳股份股票情况
红太阳集团	王艳	红太阳集团监事会主席 张卫中之配偶	2008 年 5 月 26 日卖出 5,300 股
	赵新翠	红太阳集团董事芮忠南 之配偶	2008 年 6 月 3 日卖出 200 股
南京生化	孙居情	南京生化财务负责人	2008 年 5 月 16 日买入 100 股 2008 年 5 月 19 日卖出 100 股 2008 年 10 月 9 日买入 400 股 2008 年 11 月 7 日卖出 400 股
	刘莉	南京生化总经理徐强之 配偶	2008 年 11 月 7 日买入 200 股
红太阳国际贸易	陈启明	红太阳国际贸易财务负 责人	2008 年 11 月 12 日买入 200 股 2009 年 2 月 17 日卖出 200 股

（三）参与本次重大资产重组的中介机构内幕信息知情人及直系亲属自停牌前 6 个月至本次发行报告书公布之日止买卖公司股票情况

参与本次重大资产重组的中介机构内幕信息知情人及直系亲属自停牌前 6 个月至本次发行报告书公布之日止没有买卖公司股票情况。

（四）红太阳集团、红太阳股份、南一农集团、国星投资、南京生化、安徽生化、红太阳国际贸易等关联企业以及相关人员的声明

1、红太阳集团、红太阳股份、南一农集团、国星投资、南京生化、安徽生化、红太阳国际贸易等关联企业的声明

（1）关于张卫中先生

张卫中先生并未参与本次交易的筹备，其配偶王艳卖出红太阳股份股票的行为是基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不符合内幕交易的常理，且其股票账户自 2008 年 5 月 27 日起即不存在买卖红太阳股份股票的情形，因而该等交易不符合内幕交易的基本构成要件。

（2）关于芮忠南先生

芮忠南先生并未参与本次交易的筹备，其配偶赵新翠卖出红太阳股份股票的行为是基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不符合内幕交易的常理，且其股票账户自 2008 年 6 月 4 日起即不存在买卖红太阳股份股票的情形，因而该等交易不符合内幕交易的基本构成要件。

（3）关于孙居情先生

孙居情先生并未参与本次交易的筹备，其买卖红太阳股份股票的行为是基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不符合内幕交易的常理。

（4）关于徐强先生

徐强并未参与本次交易的筹备，其配偶刘莉买入红太阳股份股票的行为是基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不符合内幕交易的常理。

（5）关于陈启明先生

陈启明并未参与本次交易的筹备，其买入红太阳股份股票的行为是基于对二

二级市场交易情况的自行判断而进行的操作，不符合内幕交易的常理。

2、相关人员的声明

(1) 张卫中先生的说明

张卫中先生已作出以下声明和承诺：作为红太阳集团监事，没有参与此次重大资产重组的决策过程，也未通过其他任何途径获得上述重大资产重组的相关内容和信息。配偶王艳股票账户存在的上述股票买卖行为，是其在并未获知本次重大资产重组有关信息的情况下，基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。

(2) 芮忠南先生的说明

芮忠南先生已作出以下声明和承诺：本人没有参与此次重大资产重组的决策过程，也未通过其他任何途径获得上述重大资产重组的相关内容和信息。配偶赵新翠股票账户存在的上述股票买卖行为，是其在并未获知本次重大资产重组有关信息的情况下，基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。

(3) 孙居情先生的说明

孙居情先生已作以下声明和承诺：本人没有参与此次重大资产重组的决策过程，也未通过其他任何途径获得上述重大资产重组的相关内容和信息，本人买卖红太阳股份股票的行为是基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。

(4) 徐强先生的说明

徐强先生已作出以下声明和承诺：本人没有参与此次重大资产重组的决策过程，也未通过其他任何途径获得上述重大资产重组的相关内容和信息。配偶刘莉股票账户存在的上述股票买卖行为，是其在并未获知本次重大资产重组有关信息的情况下，基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。

(5) 陈启明先生的说明

陈启明先生已作出以下声明和承诺：本人没有参与此次重大资产重组的决策过程，也未通过其他任何途径获得上述重大资产重组的相关内容和信息，本人买入红太阳股份股票的行为是基于对二级市场交易情况的自行判断而进行的操作。

第十七章 对本次交易的结论性意见

一、独立董事对本次资产购买暨关联交易的意见

本公司于 2009 年 6 月 10 日召开了第五届董事会第四次会议，审议批准了本次资产购买方案。独立董事均对本次资产购买行为事前进行了认可，并出具独立董事意见认为：“本次交易的实施将使公司主营业务得到进一步加强，有利于公司增强持续经营能力，不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，有利于提高公司的资产质量、改善公司财务状况，有利于避免同业竞争、增强独立性，对于无法避免的关联交易，公司与南一农集团将根据有关法律和公司章程的规定进行，公司的核心竞争力将得到加强，有利于公司的长远发展，符合公司全体股东的利益。同意公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）事宜”。

二、独立财务顾问对本次资产购买暨关联交易的意见

本次交易的独立财务顾问国信证券股份有限公司认为：“本次重组符合国家有关法律、法规和政策的规定，体现了公平、公正、公开的原则，有利于提高上市公司资产质量和盈利能力、改善公司财务状况、促进上市公司的长远发展，符合上市公司和全体股东的利益；南一农集团及其关联方出具的有关承诺的落实，有利于公司重组后关联交易的规范运作，避免同业竞争；在相关各方充分履行其承诺的情况下，不会损害非关联股东的利益，对中小股东公平、合理，有利于上市公司的可持续发展。”

三、法律顾问对本次资产购买暨关联交易的意见

本次交易的专项法律顾问北京市君合律师事务所认为

- 1、红太阳股份和南一农集团依法存续，具备进行本次交易的主体资格。
- 2、本次交易已取得所需的红太阳股份董事会和南一农集团股东的授权和批

准；红太阳股份并就本次交易涉及的董事会批准和独立董事审查事宜，依照《重组管理办法》履行了现阶段所需的信息披露义务；本次交易尚需取得红太阳股份股东大会的批准以及高淳县国有资产管理部门、国家环境保护总局、商务部、国务院国资委和中国证监会等的批准、核准和同意。本次交易获得有关批准、核准和同意并实施后，红太阳股份和南京生化、安徽国星及红太阳国际贸易尚需办理有关工商登记手续。

3、除本法律意见书所述的尚需取得红太阳股份股东大会对本次交易的批准外，本次交易符合《发行管理办法》规定的实质性条件；除本法律意见书所述目标公司在环境保护、生产许可、固定资产投资等方面的尚未办理完毕的事项；尚需商务部批准或同意本次交易涉及的经营者集中；在本次交易涉及的债权债务处理中，有关债权人尚未对本次交易明确表明其同意或反对的意见等事项外，本次交易符合《重组管理办法》对于上市公司重大资产重组和上市公司发行股份购买资产规定的实质性条件。在有关协议的签署方切实履行协议各项义务的情况下，本次交易在取得必要的批准、核准和同意后，其实施不存在实质性法律障碍。

4、红太阳股份就本次交易依照《重组管理办法》履行了现阶段的信息披露义务，红太阳股份和南一农集团尚须尚需根据项目进展情况，依法履行相应的信息披露义务。

第十八章 本次交易聘请的中介机构信息

一、独立财务顾问

独立财务顾问	国信证券股份有限公司
法定代表人	何如
地址	深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
联系电话	021-6886
传真	021-68865179
财务顾问主办人	钮蓟京、马军
财务顾问协办人	陈日甫
项目组成员	刘凌云、唐慧敏、杨鑫强

二、法律顾问

名称	北京市君合律师事务所
单位负责人	肖微
地址	北京市建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
联系电话	010-85191300
联系传真	010-85191350
经办律师	王志雄、庄炜

三、审计机构

名称	利安达会计师事务所有限责任公司
法定代表人（负责人）	黄锦辉
地址	北京市朝阳区八里庄西里 100 号住邦 2000 一号楼 2008 室
联系电话	010-85866870
联系传真	010-85866877
经办注册会计师	孙莉、栾国保

名称	南京立信永华会计师事务所有限公司
法定代表人（负责人）	伍敏
地址	南京市中山北路 26 号新晨国际大厦 9 楼
联系电话	(025) 83311788
联系传真	(025) 83309819
经办注册会计师	王龙、郑欢成

四、资产评估机构

名称	北京天健兴业资产评估有限公司
法定代表人（负责人）	孙建民
地址	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 A 座 23 楼
联系电话	010-68083097
联系传真	010-68081109
经办注册评估师	吴建敏、任利民

第十九章 董事及中介机构声明

一、本公司董事声明

本公司全体董事承诺《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签字：

杨寿海

汤建华

杨春华

张爱娟

罗海章

尹仪民

陈 山

陈志斌

任 侠

南京红太阳股份有限公司

2009年6月 日

二、南一农集团声明

本公司承诺《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》中由南京第一农药集团有限公司提供的相关信息不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

法定代表人： _____

王红明

南京第一农药集团有限公司

2009年6月 日

三、独立财务顾问声明

本公司保证由本公司同意南京红太阳股份有限公司在《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》中引用的本公司的相关内容已经本公司审阅，确认《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

陈日甫

财务顾问主办人：

钮蓟京

马军

法定代表人授权代表：

钮蓟京

国信证券股份有限公司

2009年 月 日

四、法律顾问声明

本所保证南京红太阳股份有限公司在《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人：

肖微

经办律师：

王志雄

庄炜

北京市君合律师事务所

2009年6月日

五、承担审计及盈利预测审核业务的会计师事务所声明

本公司保证南京红太阳股份有限公司在《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》中引用本公司出具的审计报告、盈利预测审核报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

黄锦辉

经办注册会计师：

孙莉

栾国保

利安达会计师事务所有限责任公司

2009年6月 日

六、承担评估业务的资产评估机构声明

本公司保证南京红太阳股份有限公司在《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》中引用本公司出具的资产评估报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办评估师与评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见，评估机构具有充分的独立性。

法定代表人：

孙建民

经办资产评估师：

吴建敏

任利民

北京天健兴业资产评估有限公司

2009年6月 日

七、承担审计及盈利预测审核业务的会计师事务所声明

本公司保证南京红太阳股份有限公司在《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》中引用本公司出具的审计报告、盈利预测审核报告中的相关内容已经本公司审阅，确认《南京红太阳股份有限公司向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）草案》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

伍敏

经办注册会计师：

王龙

郑欢成

南京立信永华会计师事务所有限公司

2009年6月 日

第二十章 备查文件

一、备查文件

- 1、红太阳股份第四届董事会第二十次会议；
- 2、红太阳股份第五届董事会第四次会议；
- 3、南一农集团董事会关于本次重组的决议；
- 4、红太阳股份独立董事关于本次重组的独立意见；
- 5、红太阳股份与南一农集团签订的《附生效条件的发行股份购买资产协议》、《附生效条件的发行股票购买资产之利润补偿协议》；
- 6、江苏省南京市高淳县国有资产经营（控股）有限公司对本次非公开发行股份购买资产的批复；
- 7、南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易 2007 年、2008 年及 2009 年 1—3 月财务会计报告及审计报告；
- 8、红太阳股份 2008 年、2009 年 1—3 月备考财务报告及审计报告；
- 9、红太阳股份 2009 年度盈利预测报告和备考合并盈利预测审核报告；
- 10、资产评估报告书；
- 11、北京市君合律师事务所出具的法律意见书；
- 12、国信证券股份有限公司出具的关于本次交易的独立财务顾问报告。

二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次资产购买完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

南京红太阳股份有限公司

联系地址：江苏省南京市汉中路 89 号金鹰国际商城 19 层 C 座

法定代表人：杨寿海

公司董事会秘书：夏曙

联系电话：025-84785866、84785833

联系传真：025-84785828

投资者亦可在中国证监会指定网站 www.cninfo.com.cn 查阅本报告书全文。